



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční a ekonomická analýza v akciové společnosti  
Financial and Economic Analysis in the Joint-stock Company

Student:

Jana Filipová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2014

## Zadání bakalářské práce

Student: **Jana Filipová**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně  
Specializace: 00 Účetnictví a daně  
Téma: **Finanční a ekonomická analýza v akciové společnosti**  
**Financial and Economic Analysis in the Joint-stock Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Význam a charakteristika finanční a ekonomické analýzy
  3. Charakteristika společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.
  4. Finanční a ekonomická analýza ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

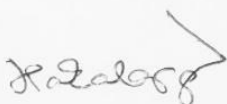
DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.  
KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelů 2013*. 10. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. 574 s. ISBN 978-80-7357-993-7.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

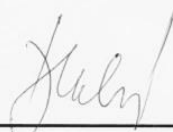
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně mimo příloh č.  
1, 2, 3, 4, a 5, které mi byly dány k dispozici.

V Kopřivnici 9. 5. 2014



Jana Filipová

# Obsah

1	Úvod .....	5
2	Význam a charakteristika finanční a ekonomické analýzy .....	6
2.1	Finanční analýza, cíle a uživatelé .....	6
2.1.1	Interní finanční analýza .....	7
2.1.2	Externí finanční analýza .....	7
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	9
2.2.1	Rozvaha .....	9
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty .....	12
2.2.3	Příloha .....	13
2.2.4	Cash flow .....	14
2.3	Tříbilanční systém .....	14
2.4	Metody finanční analýzy .....	15
2.4.1	Fundamentální analýza .....	16
2.4.2	Technická analýza .....	16
2.5	Členění finanční analýzy .....	17
2.6	Analýza absolutních dat .....	17
2.6.1	Horizontální analýza .....	17
2.6.2	Vertikální analýza .....	18
2.7	Analýza rozdílových ukazatelů .....	18
2.7.1	Čistý pracovní kapitál .....	19
2.7.2	Čisté pohotové prostředky .....	19
2.7.3	Čistý peněžní majetek .....	19
2.8	Analýza poměrových ukazatelů .....	20
2.8.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	20
2.8.2	Ukazatele rentability .....	22
2.8.3	Ukazatele aktivity .....	24
2.8.4	Ukazatele likvidity .....	25
2.9	Analýza soustav ukazatelů .....	26
2.9.1	Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů .....	27
	Účelově vybrané ukazatele .....	28
2.10	Ekonomická analýza .....	37
2.10.1	Hodnotící kritéria a ukazatele .....	37

2.10.2	Ekonomická analýza a controlling.....	38
3	Charakteristika společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. ....	39
3.1	Příčiny vzniku společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. ....	40
3.2	Předmět činnosti společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. ....	41
3.3	SWOT analýza společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. ....	42
4	Finanční a ekonomická analýza ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. ....	44
4.1	Analýza absolutních dat.....	44
4.1.1	Horizontální analýza.....	44
4.1.2	Vertikální analýza.....	50
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	55
4.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	55
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	56
4.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	56
4.3.2	Ukazatele rentability.....	57
4.3.3	Ukazatele aktivity.....	58
4.3.4	Ukazatele likvidity.....	59
4.4	Účelově vybrané ukazatele .....	60
4.4.1	Bankrotní modely .....	60
4.4.2	Bonitní modely .....	62
4.5	Shrnutí finanční analýzy společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.....	63
5	Závěr.....	67
	Seznam použité literatury .....	69
	Seznam zkratk .....	71
	Prohlášení o využití výsledku bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Nedílnou součástí finančního řízení společnost je provedení finanční analýzy. Finanční analýza nejen ukazuje hospodaření podniku v minulosti, ale také v současnosti a do jisté míry říká, kam podnik bude v budoucnu směřovat. Obzvlášť v současné době, kdy se rychle mění ekonomická situace, je důležité, aby podnik byl připraven na tyto změny a mohl rychle a kvalitně reagovat.

Pro finanční analýzu je podstatné aby splnila dvě ze svých základních funkcí a to, prověřit finanční zdraví společnosti a vytvořit základ pro finanční plán. Základními informačními zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy.

Informace plynoucí z finanční analýzy využívá řada subjektů. Tyto subjekty dělíme do dvou skupin na interní a externí uživatele. Mezi interní uživatele patří například management, zaměstnanci aj. Externími uživateli jsou především investoři, banky, konkurence a další. I když každý z těchto subjektů má svůj specifický zájem na informacích získaných z finanční analýzy, společné mají to, že tyto informace potřebují, aby se mohli kvalitně rozhodovat.

Cílem bakalářské práce je vysvětlit význam, uživatele a charakteristiku finanční analýzy, popsání fundamentálních a technických metod finanční analýzy, členění finanční analýzy a dále stručné popsání ekonomické analýzy.

Dalším cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s., včetně zhodnocení a návrhu doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Práce je rozdělena na dvě části, na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je vytvořena na základě odborných literárních zdrojů, které se věnují problematice finanční analýzy. Je zde popsán smysl finanční analýzy, komu je finanční analýza určena, z jakých informačních pramenů při vytvoření finanční analýzy čerpáme a jaké jsou techniky finanční analýzy. V praktické části je popsán podnik, na kterém je provedena finanční analýza, předmět podnikání a také SWOT analýza podniku. Poté následuje samotná finanční analýza společnosti na základě elementárních metod, které byly popsány v teoretické části.

Při zpracování bakalářské práce byly použity metody deskripce, komparace, analýzy a zhodnocení.

## **2 Význam a charakteristika finanční a ekonomické analýzy**

Teoretická část práce se zabývá popisem ekonomické analýzy a finanční analýzy. Vzhledem k rozsahu bakalářské práce, se práce více věnuje finanční analýze a ekonomická analýza je popsána jen stručně v kratší samostatné kapitole.

### **2.1 Finanční analýza, cíle a uživatelé**

Finanční analýza je to jednou z nejdůležitějších částí finančního řízení podniku. Poskytuje řadu informací o finanční a majetkové situaci, díky kterým můžeme získat úplný obraz o hospodaření a finančním zdraví podniku. Ohodnocuje minulost a poskytuje cenné informace pro ovlivnění přítomnosti a také budoucnosti. Umožňuje analyzovat silné a slabé stránky podniku a sledovat a hodnotit vývojové trendy. Upozorňuje na možná nebezpečí a současně je podkladem pro rozhodovací proces zaměřený na výběr a přijetí nejlepších opatření k dosažení pozitivních změn. Informace získané z finanční analýzy jsou důležité pro strategické a taktické rozhodování o budoucích investicích a financování. Současně díky finanční analýze můžeme poskytnout zprávy o hospodaření podniku vlastníkům, věřitelům a dalším subjektům.

Provedení finanční analýzy podniku je tak jednou ze základních schopností finančního manažera.

Obecně lze říct, že cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, které závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici, a rovněž poznat jak slabé stránky podniku, které by mohly v budoucnu podnik ohrozit, tak i silné stránky podniku, které bychom měli dále rozvíjet.

Finanční zdraví podniku lze charakterizovat jako stav podniku, při kterém je podnik schopen včas uhrazovat své závazky (likvidita) a při kterém podnik vykazuje zisk (rentabilita). Jinými slovy, podnik je finančně zdravý, pokud dokáže efektivně uskutečňovat smysl své existence.

Informace získané z finanční analýzy jsou důležité pro řadu subjektů, které se dostávají do kontaktu s daným podnikem. Každý z těchto subjektů má svůj specifický zájem, ale jedno mají společné a to, že tyto informace potřebují znát, aby se mohli správně rozhodovat.



Dle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí -na externí a interní analýzu.

### **2.1.1 Interní finanční analýza**

Tuto analýzu provádí podnikové útvary, případně podnikem najímané externí subjekty (poradenské firmy). Zde pracujeme s mnohem podrobnějšími informacemi, jako jsou údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, dále různé statistiky a plány a ostatní interní informace.

Mezi interní uživatele řadíme:

- management,
- zaměstnance,
- odbory. [2]

#### ***Management***

Management podniku používá informace z finančního účetnictví, které jsou základem pro finanční analýzu podniku, jak pro dlouhodobé, tak pro operativní finanční řízení podniku. Díky těmto informacím je možné vytvářet zpětnou vazbu mezi rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku dává možnost rozhodovat se správně při získávání finanční zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a při vybírání vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.

#### ***Zaměstnanci***

Zaměstnanci mají také zájem na tom, aby jejich podnik prosperoval, aby byl hospodárně a finančně stabilní, a to především kvůli udržení pracovních míst a vytváření co nejlepších mzdových podmínek. Mnohdy bývají zaměstnanci motivováni v souvislosti s výsledky hospodaření. Zaměstnanci sledují hospodářské výsledky a uplatňují svůj vliv na řízení podniku obvykle prostřednictvím odborových organizací.

### **2.1.2 Externí finanční analýza**

Tato analýza se provádí na základě zveřejňovaných finančních a účetních informací a dalších dostupných zdrojů. Výstup z této analýzy slouží jako signál, jaká je budoucí

perspektiva podniku, jestli má podnik předpoklady pro další trvání a jaký lze očekávat jeho vývoj v následujících letech.

Mezi externí uživatele řadíme:

- investory,
- banky a jiné věřitele,
- obchodní partnery,
- stát a jeho orgány,
- konkurenci. [2]

### ***Investoři***

Pro investory jsou finanční informace důležité jak z hlediska investičního tak kontrolního. Z investičního hlediska se investoři potřebují rozhodovat o budoucích investicích, zjistit jaká je míra rizika a jaká je míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu. V rámci kontroly sleduje management podniku, zda se dostatečně stará o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na kterém ve většině případů závisí velikost jejich dividend, a zda jejich podnikatelské záměry zajišťují trvání a rozvoj podniku.

### ***Banky a jiní věřitelé***

Věřitelé chtějí co nejvíce informací o finančním stavu případného dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda tomuto podniku poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka posuzuje takzvanou bonitu dlužníka, která je prováděna analýzou jeho finančního hospodaření. Banka posuzuje strukturu majetku podniku a zdroje jeho krytí a hlavně stávající a budoucí výsledky hospodaření. Díky této analýze banka zjistí, zda má podnik dostatečné finanční zdroje ke splacení již existujících závazků a zda bude podnik schopen splácet i nově požadovaný úvěr a úroky.

### ***Obchodní partneři***

Dodavatele jako obchodní věřitele nejvíce zajímá, zda bude podnik schopný uhradit splatné závazky.

Odběratele zajímá finanční situace dodavatelského podniku hlavně kvůli tomu, aby v případě úpadku dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

## ***Stát a jeho orgány***

Pro tyto uživatele jsou důležitá finančně účetní data z mnoha důvodů např. pro statistiku, při kontrole plnění daňových povinností, v rámci kontroly podniků se státní majetkovou účastí, při kontrole rozdělování finanční výpomoci podnikům apod. Stát a jeho orgány potřebují tyto informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře.

## ***Konkurence***

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví především kvůli srovnání se svými výsledky hospodaření. Zajímají se v první řadě o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, výši obrátu, investiční aktivitu apod.

## **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Kvalita finanční analýzy se odvíjí od kvality zdrojů, na základě kterých analýzu vytváříme. Pokud budeme vycházet z nekvalitních nebo neúplných zdrojů pro finanční analýzu pak výsledky, které získáme, ztrácí vypovídací schopnost.

Převážnou většinu informací pro finanční analýzu poskytuje finanční účetnictví. Na základě účetní závěrky máme přehled o stavu a vývoji financí podniku a o jeho finanční situaci. Nejdůležitějšími účetními výkazy vytvářenými v rámci účetní závěrky jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Nedílnou součástí účetní závěrky je i příloha.

### **2.2.1 Rozvaha**

Náležitosti a vymezení obsahu rozvahy je uvedeno ve vyhlášce č. 500/2002, Sb.

Rozvaha se obvykle sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Je to základní přehled o majetku firmy ve statické podobě. Chceme získat věrný obraz ve třech základních oblastech, a to v oblasti majetkové situace podniku, dále o zdrojích financování a o finanční situaci podniku.

V rámci oblasti majetkové situace podniku zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, opotřeben, jak rychle se obrací, zda je složenost majetku optimální a podobně.

Další oblastí jsou zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen, kde se hlavně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a o jejich strukturu.

Poslední neméně významnou oblastí jsou informace o finanční situaci podniku, kde nás zajímají informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Rozvahu tvoří dvě strany, aktiva a pasiva. Aktiva ukazují stav majetku podniku a pasiva zdroje jeho krytí k určitému časovému okamžiku. V rozvaze je důležitý bilanční princip, což znamená, že suma aktiv se vždy musí rovnat sumě pasiv.

### ***Aktiva***

V širším pojetí aktiva chápeme jako celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Při členění aktiv respektujeme dvě hlediska, a to postavení v reprodukčním procesu a časové hledisko. Podle postavení v reprodukčním procesu dělíme aktiva na dlouhodobý a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek si v průběhu reprodukčních cyklů zachovává svou původní podobu a nespotřebovává se. Naopak oběžný majetek mění svou podobu a v průběhu jednoho reprodukčního cyklu se spotřebovává.

Dle časového hlediska dělíme aktiva na dlouhodobá s dobou použitelnosti delší než jeden rok a krátkodobá s dobou použitelnosti do jednoho roku.

Na výši celkového majetku mají vliv tři základní faktory a to rozsah podnikových výkonů, stupeň využití celkového majetku a cena majetku.

#### **a) Dlouhodobý majetek**

Tento majetek nespotřebováváme najednou, ale postupně a to nejčastěji ve formě odpisů, kdy svou hodnotu přenáší úměrně tomuto opotřebení do nákladů podniku. Neodepisujeme všechny položky dlouhodobého majetku, protože ne všechny mají svou peněžní hodnotu.

Dlouhodobý majetek dále dělíme na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek.

Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a ekonomický prospěch přináší odvozením různých práv, která jsou s ním spojena. Řadíme zde např. patenty, licence, software, ochranné známky a goodwill.

Do dlouhodobého hmotného majetku zařazujeme položky dlouhodobé povahy, které jsou pořízovány z hlediska zajištění běžné činnosti firmy. Do nákladů firmy přechází ve formě odpisů. Jsou zde ale i položky, které neodepisujeme jako pozemky, umělecká díla či sbírky, zde předpokládáme, že se jedná o aktiva, která se časem zhodnocují.

Dlouhodobý finanční majetek obsahuje položky majetku dlouhodobé finanční povahy, které nepořizujeme pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobého výnosu, významného vlivu v jiném podniku, popřípadě k získání výnosu plynoucího z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Dlouhodobý finanční majetek také neodepisujeme.

#### **b) Krátkodobý majetek**

Patří sem peněžní prostředky a věcné položky majetku, kterých předpokládáme, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Struktura oběžných aktiv je obvykle tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Při analyzování oběžných aktiv je důležité, abychom posoudili velikost, strukturu této majetkové složky vzhledem k potřebám a zabezpečení plynulého výrobního procesu. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy.

#### **c) Ostatní aktiva**

Zde zachycujeme hlavně zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období (předem placené nájemné), příjmy příštích období (práce provedené ale dosud nevyúčtované), aktivní kurzové rozdíly aj. Roste-li podíl ostatních aktiv na celkovém majetku v čase, může to být signál jak pro majetkovou, tak i pro finanční strukturu, že část majetku je realizovaná na splátky pomocí leasingu.

### ***Pasiva***

Stranu pasiv můžeme také označit jako stranu zdrojů financování firmy. Na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Finanční struktura společnosti představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého financuje firma svůj majetek. Strana pasiv je členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování a to na vlastní a cizí zdroje.

V rámci finanční struktury je třeba analyzovat zejména relaci mezi vlastním a cizím kapitálem. Tato relace je závislá především na nákladech spojených se získáním příslušného druhu kapitálu. Tyto náklady jsou odvislé od doby jeho splatnosti a rizika spojeného s jeho použitím. Optimální finanční struktura je takové rozložení kapitálu, při kterém jsou náklady na jeho pořízení minimální, a existuje soulad mezi předpokládaným vývojem tržeb ze zisku a majetkovou strukturou podniku.

#### **a) Vlastní kapitál**

Tato položka obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období.

Základní kapitál představuje peněžní vyjádření všech peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané firmy. Vytváříme ho na základě zákona o obchodních korporacích a jeho výši zapisujeme do obchodního rejstříku.

Kapitálové fondy zahrnují emisní ážio, což je rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie, dále dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí.

Do fondů ze zisku řadíme rezervní fond, který slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření firmy, dále zde patří statutární a ostatní fondy.

Výsledkem hospodaření minulých let je buďto nerozdělený zisk z minulých let nebo neuhrazená ztráta z minulých let.

Poslední část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření běžného období, tedy vykázaný zisk či ztráta uzavíraného účetního období.

#### **b) Cizí kapitál**

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který je nutné v různém časovém horizontu uhradit. Firma si jej zapůjčuje, a z toho plyne, že z něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Krátkodobý kapitál bývá levnější než dlouhodobý a cizí kapitál je levnější než vlastní. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky a finanční výpomoci.

#### **c) Ostatní pasiva**

Obsahuje časové rozlišení a to výdaje a výnosy příštích období. Mívají velmi malý podíl na celkových pasivech.

### **2.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty slouží k zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb nákladů a výnosů. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. Úpravu výkazu zisku a ztráty provádíme dvěma způsoby, buďto zjednodušeným druhovým členěním nebo účelovým členěním. Náklady a výnosy jsou uspořádány podle jednotlivých oblastí podnikatelské aktivity, a to do oblasti provozní, finanční a mimořádné aktivity.

Základní rozdíl mezi tímto výkazem a rozvahou je v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, zatímco výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy

k určitému časovému intervalu, je tedy přehledem o výsledných operacích za tento interval (např. rok).

Všechny náležitosti a vymezení obsahu výkazu zisku a ztráty nalezneme ve vyhlášce č. 500/2002, Sb.

### ***Náklady***

Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby výrobních činitelů. Vznik nákladu je zároveň spojen s úbytkem majetku podniku vykazovaného v rozvaze.

### ***Výnosy***

Výnosy jsou peněžním vyjádřením výsledků plynoucích z provozování podniku. Jsou to finanční částky, které plynou z prodeje zboží a služeb.

## **2.2.3 Příloha**

Všechny náležitosti a vymezení obsahu přílohy nalezneme ve vyhlášce č. 500/2002, Sb. Příloha poskytuje další cenné informace, které v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztrát nenajdeme. Pomáhá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky. Externí uživatelé si díky ní mohou vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku a výsledcích hospodaření, také mohou provést ve srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj. Příloha vysvětluje či doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Podává vysvětlení ke každé významné položce, která je podstatná pro analýzu a pro hodnocení finanční výkonnosti a finanční pozice, pokud tato informace nevyplývá z výkazu. Obsah ani forma přílohy není striktně upravena, její obsah je však závazný a musí obsahovat zejména tyto údaje:

- Obecné informace - den vzniku nebo den zahájení činnosti účetní jednotky, údaje o fyzických nebo právnických osobách, které ovládají účetní jednotku nebo v ní mají podstatný vliv, obchodní formu, popis organizační struktury, počet zaměstnanců, kapitálové účasti apod.,
- Informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odepisování, odpisové plány, stanovení opravných položek apod.,
- Dále doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, důležité informace týkající se majetku a závazků, a další.

## 2.2.4 Cash flow

Cash flow je toková veličina, která objasňuje hlavní faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho vyplývající stav hotovosti v určitém okamžiku. Cash flow dává možnost získat přehled o finančních a investičních procesech v příslušném účetním období. Ukazuje strukturu finančních zdrojů, jejich výši a také vypovídá o struktuře užití finančních zdrojů. Díky cash flow vidíme finanční situaci podniku popřípadě i změny ve finanční situaci podniku v rámci účetního období se zaměřením na likviditu, solventnost a jejich vývoj v účetním období.

Analyzovat cash flow můžeme přímou a nepřímou metodou. Přímou metodou provádíme totální bilanci všech příjmů a výdajů, přičemž cash flow se určí jako rozdíl.

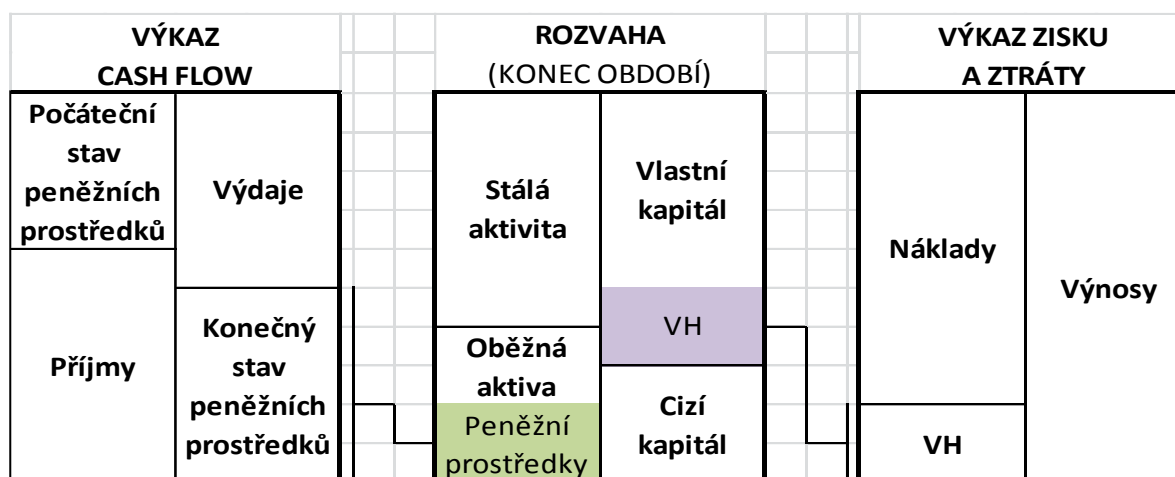
Nepřímou metodou je výkaz cash flow sestaven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků popř. úbytků příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. Výkaz cash flow dělíme na tři části, a to na cash flow z provozní, investiční a z finanční činnosti. [1]

Na základě ČÚS č. 23 si účetní jednotka sama volí metodu, model přehledu o peněžních tocích, obsahovou náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Cash flow uvádí účetní jednotka v příloze k účetní závěrce.

## 2.3 Tříbilanční systém

Tento systém zachycuje vazby mezi jednotlivými účetními výkazy. Z rozvahy získáme absolutní velikost výsledku hospodaření, ovšem rozvaha už neukáže, jak jsme k tomuto výsledku došli. K tomuto účelu slouží výkaz zisku a ztráty. Tedy výsledek hospodaření je spojovacím prvkem mezi těmito výkazy. Mezi rozvahou a výkazem cash flow jsou pak spojovacím prvkem peněžní prostředky, které jsou součástí oběžných aktiv. Tyto vazby znázorňuje Obr. 2.1 [1]





Obr. 2.1 Vazba mezi finančními výkazy

Zdroj: Dluhošová, Dana a kol.: *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha, EKOPRESS, 2010, s. 63.

## 2.4 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikla v rámci finanční analýzy celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Musíme brát ohled na účelnost, nákladovost a spolehlivost. [5]

Vždy si musíme uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda. Také interpretace musí být provedena citlivě, ale zároveň s důrazem na možná rizika. Náklady by měly být přiměřené dosaženému výsledku. Dále je potřeba využívat kvalitní a spolehlivé vstupní informace, tím bude i náš výsledek plynoucí z analýzy spolehlivější.

Běžná finanční analýza obsahuje dvě části, a to fundamentální neboli kvalitativní analýzu, a dále technickou neboli kvantitativní analýzu. Fundamentální analýza má základ ve znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Závěry odvozujeme zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Naopak technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody.

Oba přístupy jsou si poměrně blízké, velmi obtížně bychom hodnotili technickou analýzu bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů. Můžeme tedy říci, že fundamentální analýza tvoří základ pro technickou finanční analýzu.

### 2.4.1 Fundamentální analýza

Pracujeme zde jak s ekonomickými tak i s mimoekonomickými jevy a zkoumáme, jak tyto jevy spolu navzájem souvisí a jak jsou mezi sebou propojeny. Při této analýze jsou podstatné nejen zkušenosti odborníků, ale také jejich osobní odhady, cit pro situaci a znalost trendů. Základem pro tuto analýzu je identifikace prostředí podniku (jak vnitřního tak i vnějšího), analýza, v jaké fázi života se podnik nachází, a v neposlední řadě analýza podnikových cílů.

Jako příklad této analýzy lze uvést SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice či Argentiho model. [6]

#### *SWOT analýza*

SWOT analýza je metoda, díky níž můžeme přehledně identifikovat silné (strengths) a slabé (weaknesses) stránky podniku ve vztahu k příležitostem (opportunities) a hrozbám (threats), jejichž tvůrcem je vnější prostředí. Na základě této analýzy můžeme komplexně vyhodnotit fungování podniku, nalézt nové možnosti pro vývoj firmy či problematické oblasti. Tato analýza je jedním z hlavních nástrojů strategického managementu. [10], [11]

#### *BCG matice*

BCG matice neboli Bostonská matice pochází od společnosti Boston Consulting Group. Podstatou této metody je hodnocení jednotlivých výrobků či služeb podniku ve dvou dimenzích:

- míra růstu na trhu
- podíl na trhu.

Kombinací těchto dvou dimenzí nám vzniká matice, do níž umísťujeme produkty (výrobky a služby) z portfolia podniku. [9], [12]

### 2.4.2 Technická analýza

Tato analýza vychází ze zpracování ekonomických dat s použitím matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky této analýzy můžeme následně ekonomicky posoudit. [6]

## 2.5 Členění finanční analýzy

Na základě účelu, ke kterému analýza slouží, a dle dat, se kterými pracujeme, rozlišujeme:

- Analýza absolutních dat
  - horizontální analýza (analýza trendů)
  - vertikální analýza (procentní rozbor)
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
  - finanční stability a zadluženosti
  - rentability
  - aktivity
  - likvidity
  - kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
  - soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
  - účelově vybrané ukazatele [6]

## 2.6 Analýza absolutních dat

Analýzu absolutních dat využíváme zvláště k analyzování vývojových trendů. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, s jejich pomocí můžeme snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Jak vertikální tak horizontální analýza umožňuje vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. [2]

### 2.6.1 Horizontální analýza

Tato analýza vychází přímo z dat získaných nejčastěji z účetních výkazů popř. výročních zpráv. Posuzujeme nejen změny absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, ale také jejich relativní neboli procentní změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, proto nazýváme tuto metodu horizontální.

Ke grafickému znázornění změn sledovaných veličin využíváme obvykle sloupcového grafu. Pokud sledujeme delší časové období, můžeme použít graf spojnicový. [6]

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

## 2.6.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme jednotlivé části majetku a kapitálu, neboli strukturu aktiv a pasiv podniku. Díky struktuře aktiv a pasiv vidíme, jaké je ve společnosti složení hospodářských prostředků a z jakých zdrojů jsou tyto prostředky pořízeny. Je důležité, aby ve společnosti byl vytvářen a udržován rovnovážný stav majetku a kapitálu, na tomto principu závisí ekonomická stabilita podniku.

Analýzu označujeme za vertikální, protože se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů a ne napříč jednotlivými roky.

Výhoda vertikální analýzy spočívá v tom, že nezávisí na meziroční inflaci a díky tomu umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Tuto analýzu využíváme nejen ke srovnání podniku v čase ale i ke srovnání v prostoru. V čase porovnáváme několik vývojových trendů v podniku za více let, v prostoru srovnáváme náš podnik s jinými společnostmi. [6]

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

## 2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

K analyzování a řízení situace podniku slouží rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Rozdíl mezi určitou položkou aktiv a určitou položkou pasiv. Tyto ukazatele můžeme označovat jako fondy finančních prostředků. Jak říká Sedláček (2007, 35 s.) „Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).“

K nejčastěji používaným fondům ve finanční analýze řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. V praktické části této práce je použit pouze čistý pracovní kapitál.

### 2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem. Tento ukazatel vypočítáme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (dluhy). Jinak řečeno, je to ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Chceme-li, aby byl podnik likvidní, musíme zajistit potřebnou výši čistého pracovního kapitálu. Čím vyšší je pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku uhradit své závazky, ale za předpokladu dostatečné likvidnosti složek čistého kapitálu. [6]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

### 2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) neboli peněžní finanční fond zjistíme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky řadíme peníze v hotovosti a na běžných účtech. V některých případech zde řadíme i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry a to kvůli tomu, že v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze.

Výhodou tohoto ukazatele je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením či naopak dřívějším uskutečněním plateb.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.5)$$

### 2.7.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) neboli peněžně pohledávkový finanční fond, je určitý kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými peněžními prostředky. Vedle peněžních prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky (mimo nevymahatelných).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva-zásoby-nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.6)$$

## 2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější a nejoblíbenější metodou finanční analýzy. Důvodem pro to je nejspíše fakt, že tato analýza pracuje výhradně s údaji ze základních účetních výkazů. Tato analýza pracuje s veřejně dostupnými informacemi, ke kterým má přístup i externí finanční analytik.

Poměrové ukazatele popisují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Podle toho, jaký je cíl finanční analýzy, vybíráme i ukazatele. Mezi základní ukazatele poměrové analýzy patří: ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu. Předmětem analýzy nebudou ukazatele kapitálového trhu, protože společnost EKOVA ELECTRIC a.s., na kterou je finanční analýza aplikována, nemá akcie kótovány na burze.

### 2.8.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pod pojmem zadluženost si představujeme skutečnost, že podnik využívá k financování aktiv ve své činnosti i cizí zdroje. Vzniká mu tedy dluh. Použití pouze vlastního kapitálu k financování aktiv přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování pouze z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání.

Proto je důležité při finančním řízení podniku vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i správně zvolit skladbu zdrojů financování jeho činnosti. [5]

#### ***Podíl vlastního kapitálu na aktivech***

Podíl vlastního kapitálu na aktivech neboli koeficient samofinancování udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji, tedy jak vysoká je jeho finanční samostatnost a do jaké míry jsou aktiva financována penězi akcionářů. Při zvyšování tohoto ukazatele se upevňuje finanční stabilita.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktive (Equity Ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7)$$

### ***Stupeň krytí stálých aktiv***

V tomto ukazateli dáváme do poměru dlouhodobý kapitál a stálá aktiva. Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Čím je ukazatel vyšší, tím lépe, protože je firma finančně stabilní. Způsob výpočtu ukazuje následující vzorec.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.8)$$

### ***Majetkový koeficient***

Tento koeficient je často také nazýván jako finanční páka. Vyjadřuje poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem.

$$\text{Majetkový koeficient (Equity Multiplier)} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

### ***Ukazatel celkové zadluženosti***

Tento ukazatel vyjadřuje vztah cizího kapitálu k celkovým aktivům. Zadluženost není pouze negativní, růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě podniku a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. Ovšem zadluženost současně zvyšuje riziko finanční nestability. Pokud je tento koeficient vyšší než oborový průměr, může být pro podnik těžké získat dodatečné zdroje. Věřitelé by buďto nechtěli podniku půjčit další peníze nebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu. Tato společnost bude muset nejdříve zvýšit svůj vlastní kapitál. [6]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

### ***Koeficient zadluženosti***

Tento koeficient můžeme nazývat také jako ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu či míru zadluženosti. Koeficient celkové zadluženosti roste lineárně (až 100 %), kdežto tento koeficient roste exponenciálně až k nekonečnu. U stabilního podniku je žádoucí, aby se tento koeficient pohyboval v rozmezí od 80 % do 120 %. Pokud tento koeficient převrátíme, získáme koeficient míry finanční samostatnosti podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.11)$$

### ***Dlouhodobá zadluženost***

Ukazatel udává, jaká část aktiv společnosti je financována dlouhodobým cizím kapitálem. Přispívá k nalezení optimálního poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji. Do dlouhodobých cizích zdrojů řadíme dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

### ***Běžná zadluženost***

Ukazatel poměruje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Krátkodobým cizím kapitálem rozumíme krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

### ***Úrokové krytí***

Ukazatel informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Pokud by byl ukazatel roven 100%, znamená to, že společnost vydělává pouze na své úroky. Z toho plyne, že zisk je nulový. Pokud je ukazatel nižší než 100%, tak společnost si nevydělává ani na své úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.14)$$

### ***Úrokové zatížení***

Ukazatel vyjadřuje, jakou část celkového zisku odčerpávají úroky. Úrokové zatížení je doplňkem k hodnocení vývoje výnosnosti. Pokud má podnik tento ukazatel dlouhodobě nízký, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. [1]

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.15)$$

## **2.8.2 Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli výnosnost napomáhá k měření schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Nejčastěji zde vycházíme z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy.



Tyto ukazatele dávají do poměru nějakou položku odpovídající výsledku hospodaření a nějaký druh kapitálu, resp. tržby. Podle toho, jaký typ kapitálu je v podniku použit, rozlišujeme tyto ukazatele: rentabilitu aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE), rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE).

### ***Rentabilita aktiv***

Tento ukazatel bývá považován za hlavní měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy, která byla vložena do podnikání, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla tato aktiva financována. Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a lze ho použít k měření souhrnné efektivnosti. Rentabilita aktiv je užitečná při srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$\text{Rentabilita aktiv ROA} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.16)$$

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Je to ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu neboli návratnost kapitálu vloženého vlastníky či akcionáři. S pomocí tohoto ukazatele si investoři ověřují, zda jim kapitál, který vložili do firmy, přináší dostatečný výnos vzhledem k investičnímu riziku. Pro investora je podstatné, aby tento ukazatel byl vyšší než úroky, které by obdrželi, kdyby investovali jinde.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu ROE} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.17)$$

### ***Rentabilita dlouhodobých zdrojů***

Tímto ukazatelem posuzujeme smysl dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Udává míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Ukazatel je často používán k mezipodnikovému srovnání.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.18)$$

### ***Rentabilita tržeb***

Kromě již uvedených ukazatelů jsou i další varianty ukazatelů rentability, např. rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS). Tento ukazatel udává množství zisku v Kč na 1 Kč

tržeb. Jinak řečeno, tento ukazatel ukazuje stupeň ziskovosti. Ukazatel rentability tržeb využíváme zvláště k mezipodnikovému srovnání a srovnání v čase.

$$\text{Rentabilita tržeb ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.19)$$

### ***Rentabilita nákladů***

Ukazatel udává, kolik korun čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Ukazatel rentability nákladů je často využívaným ukazatelem. Dosažení vyššího ukazatele značí, že vynaložené náklady do hospodářského procesu byly dobře zhodnoceny. Rentabilitu nákladů je vhodné hodnotit v jednotlivých letech a sledovat její vývoj.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.20)$$

## **2.8.3 Ukazatele aktivity**

Těmito ukazateli měříme, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a naopak, pokud jich má nedostatek, přichází o velké množství potenciálně vhodných podnikatelských možností a tím i o výnosy, kterého by mohl dosáhnout. Obvykle jako ukazatele aktivity využíváme ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou používány pro řízení aktiv.

### ***Obrátka celkových aktiv***

Ukazatel měří rychlost obratu celkového majetku, jinými slovy, kolikrát se aktiva přemění v tržby za daný časový interval.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

### ***Doba obratu aktiv***

Doba obratu říká, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Nejlepší je co nejkratší doba obratu.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

### ***Doba obratu zásob***

Ukazatel udává délku jednoho obratu, tj. počet dnů, za které se zásoba promění v hotovost či pohledávku.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.23)$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Ukazatel uvádí, za jak dlouho jsou průměrně splaceny pohledávky. Charakterizuje platební kázeň odběratelů.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.24)$$

### ***Doba obratu závazků***

Doba obratu závazků udává počet dní, na které dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Ukazuje platební kázeň podniku vůči dodavatelům.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.25)$$

## **2.8.4 Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Ukazatele likvidity dávají do poměru to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Tyto ukazatele jsou součástí výročních zpráv akciových společností a běžně jsou součástí hospodářských analýz. Věnují se nejlikvidnější části aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do poměru na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Ukazatele likvidity je vhodné doplnit o ukazatele struktury oběžných aktiv (podíl pohledávek a zásob na oběžných aktivech). [5]

### ***Běžná likvidita***

Běžná neboli celková likvidita bývá označována jako likvidita třetího stupně. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Hodnota tohoto ukazatele je vhodná v intervalu od 1,5 do 2,5. Hlavní nedostatek tohoto ukazatele je v tom, že není splněn rozhodující předpoklad, tedy že ne všechna oběžná aktiva bude možné v krátkém čase přeměnit na hotovost. Jedná se hlavně o zásoby, které mohou být např. nepoužitelné

nebo hůře prodejné. Dalším nedostatkem je to, že hodnotu ukazatele k datu sestavení rozvahy lze ovlivnit odložením některých nákupů.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.26)$$

### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita neboli také likvidita druhého stupně řeší nedostatky běžné likvidity. Kde na rozdíl od předchozího ukazatele se vynechávají v čitateli zásoby. Je vhodné, aby se tento ukazatel pohyboval v rozmezí od 1 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.27)$$

### ***Okamžitá likvidita***

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně představuje nejužší vymezení likvidity. Ukazuje schopnost podniku zaplatit právě splatné závazky. Do čitatele dosazujeme pouze pohotové platební prostředky, což jsou peníze (jak v hotovosti či na běžných účtech) a peněžní ekvivalenty jako jsou volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,9 - 1,1. Pro Českou republiku bývá toto pásmo posunuto v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a některé dokonce až 0,2, což je zároveň hodnota označovaná jako hodnota kritická. Tento ukazatel je poměrně nestabilní proto se doporučuje používat pouze k dokreslení úrovně likvidity.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.28)$$

## **2.9 Analýza soustav ukazatelů**

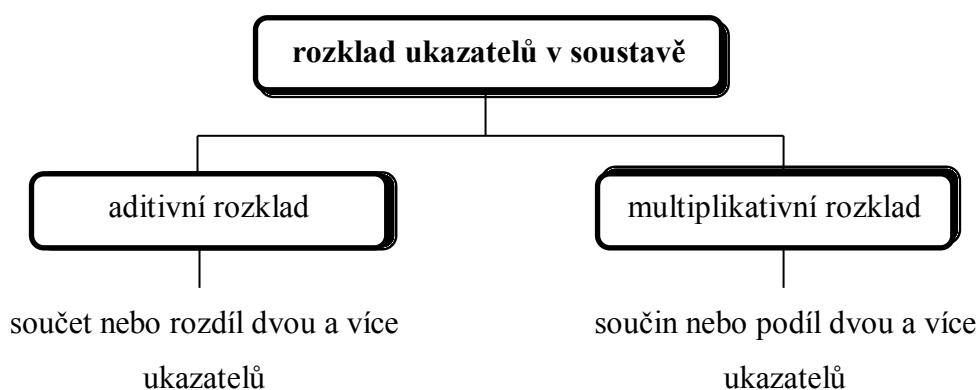
K posouzení celkové finanční situace podniku se vytváří soustavy ukazatelů označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. S rostoucím počtem ukazatelů v modelu můžeme detailněji zobrazit finančně-ekonomickou situaci podniku. Nicméně velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku. Proto existují modely s velkým počtem ukazatelů, tak i modely ústící do jediného čísla.

Při vytváření soustav ukazatelů rozlišujeme:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy ukazatelů),
- Účelově vybrané ukazatele (Bonitní resp. diagnostické modely a Bankrotní resp. predikční modely).

### 2.9.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

U těchto ukazatelů existuje matematická provázanost. Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále detailnější rozklad ukazatele představujícího vrchol pyramidy. Tyto rozklady se kvůli přehlednosti prezentují v grafické podobě, kde můžeme lépe sledovat dynamiku změny jiných částí ukazatelů začleněných do pyramidy v případě, že se změní v pyramidě jediná položka. Při rozkládání využíváme dva základní postupy, vyjádřené v Obr. 2.2. [5]



Obr. 2.2 Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Zdroj: Ručková, Petra: *Finanční analýza*. Praha, GRADA Publishing, 2011, s. 70.

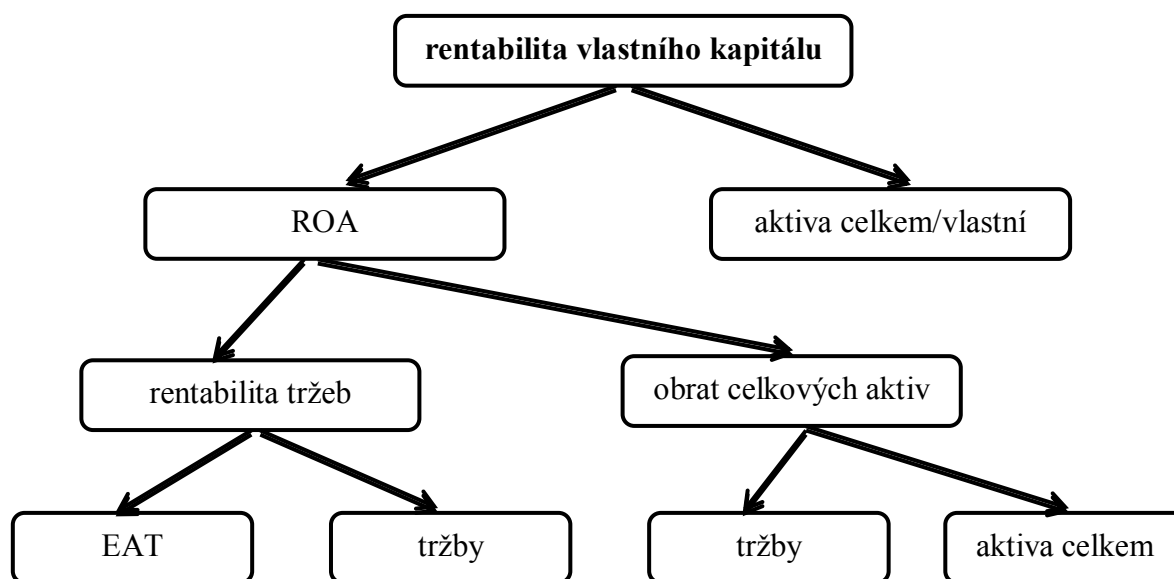
#### ***Pyramidové soustavy ukazatelů***

Základem pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a kde kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholového ukazatele. Díky této metodě můžeme odhalit vzájemné existující vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňující vrcholový ukazatel. Na základě vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů můžeme hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonost společnosti.

Jako příklad pyramidové soustavy ukazatelů lze uvést Du Pont rozklad, který byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs.

Tento rozklad je zaměřený na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení dílčích položek vstupujících do tohoto ukazatele.

Z Obr. 2.3 vidíme, že vrcholový ukazatel můžeme dále členit, však ani v této podobě není rozklad dokončen. Čistý zisk můžeme dále členit na rozdíl tržeb a celkových nákladů, kde patří např. úroky, odpisy, daň ze zisku aj. Podobně můžeme rozložit i celková aktiva na stálé, oběžné a ostatní a tyto položky dále strukturovat. [5]



Obr. 2.3 Du Pont rozklad

Zdroj: Ručková, Petra: *Finanční analýza*. Praha, GRADA Publishing, 2011, s. 71.

## Účelově vybrané ukazatele

Cílem těchto ukazatelů je kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku, jinak řečeno předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky.

Do této kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Rozdíl mezi těmito dvěma skupinami je především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny.

### *Bankrotní modely*

Bankrotní modely informují uživatele o tom, zda v dohledné době bude společnost ohrožena bankrotem. Vycházíme zde z faktu, že každá firma, která je ohrožená bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy typické pro bankrot. Nejběžněji zde patří problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého

kapitálu. Radíme zde Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model IN – Index důvěryhodnosti.

#### **a) Altmanův model**

Tento model je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, kdy největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Pravděpodobně díky jednoduchosti výpočtu je na území České republiky velmi oblíbený. Altmanův model řadíme mezi techniky jednoduché finanční analýzy, je to vhodný dodatek finanční poměrové analýzy. Použití tohoto modelu je ale vhodné pouze u firem střední velikosti, neboť velké společnosti v našich podmínkách bankrotují málokdy a malé neposkytují dostatek informací k provedení této analýzy. Pokud se rozhodneme tento model v našich podmínkách použít, je vhodné zvolit verzi pro rozvojové trhy, kde není kladen takový důraz na kapitálový trh. Tento model je uveden níže.

Účelem prvního Altmanova modelu bylo zjistit, jak jednoduše můžeme odlišit firmy, které bankrotují, od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Altman zde použil diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda, která spočívá v třídění pozorovaných objektů do dvou či více definovaných skupin na základě určitých charakteristik. Dle této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty jako proměnné do výpočtu. Vzhledem k tomu, že ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích se mění, musel se tento model v průběhu své existence přizpůsobovat. [5]

Altmanův model pro společnosti patřící do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze můžeme vyjádřit následující rovnicí.

$$Z=1,2A+1,4B+3,3C+0,6D+1,0E \quad (2.29)$$

kde A udává čistý pracovní kapitál/celková aktiva, B nerozdělený zisk/celková aktiva, C zisku před zdaněním a úroky/ celková aktiva, D tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů a E vyjadřuje celkový obrát/celková aktiva.

Interpretovat výsledek můžeme na základě toho, do jakého spektra lze výsledek zařadit. Je-li výsledný index v hodnotě vyšší než 2,99 můžeme říct, že finanční situace dané firmy je uspokojivá. Pokud se výsledek nachází v rozmezí 1,81 – 2,98, hovoříme o šedé zóně („grey area“), což ukazuje, že firmu nemůžeme jednoznačně prohlásit za úspěšnou, ale stejně tak nemůžeme říci, že tato firma má problémy. Hodnota pod 1,81 značí poměrně výrazné finanční problémy a tudíž možnost bankrotu.

Není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze, má rovnice pro výpočet následující tvar.

$$Z=0,717A+0,847B+3,107C+0,42D+0,998E \quad (2.30)$$

Vidíme zde, že Altmanův index má tvar podobný tomu, které je používán společností veřejně obchodovatelné. Odlišnost spočívá v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů, které do Altmanova modelu vstupují. Dále se liší interpretace výsledků, protože hraniční hodnoty jsou zde posunuty o něco níže. Tab. 2.5 vyjadřuje interpretaci výsledků.

hodnoty nižší než 1,2	pásmo bankrotu
hodnoty od 1,2 do 2,9	pásmo šedé zóny („grey area“)
hodnoty nad 2,9	pásmo prosperity

Tab. 2.1 Interpretace výsledků

Zdroj: Ručková, Petra: *Finanční analýza. Praha, GRADA Publishing, 2011, s. 73.*

Index pro rozvojové trhy je modifikací základního Altmanova indexu v podobě Z-skóre, což vyjadřuje tato rovnice:

$$Z'=6,56 \cdot \left( \frac{\text{NWC}}{\text{aktiva celkem}} \right) + 3,26 \cdot \left( \frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva celkem}} \right) + 6,72 \cdot \left( \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \right) + 1,05 \cdot \left( \frac{\text{Účetní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota závazků}} \right) \quad (2.31)$$

Opět je možno daný výsledek interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit.

Z-skóre < 1,1	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy
1,1 < Z-skóre < 2,6	Šedá zóna („grey area“) nevyhraněných výsledků
Z-skóre > 2,6	Uspokojivá finanční situace

Tab. 2.2 Interpretace výsledků

Zdroj: Ručková, Petra: *Finanční analýza. Praha, GRADA Publishing, 2011, s. 74.*

## b) Model IN – Index důvěryhodnosti

Snahou tohoto modelu je vyhodnocení finančního zdraví firem v českém prostředí. Jedná se o výsledek analýzy dvaceti čtyř významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých společností. [5]

Model IN je vyjádřen rovnicí, do které zařazujeme poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Ke každému z uvedených ukazatelů je přiřazena váha, která je



váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Díky tomuto tento model přihlíží ke specifikům jednotlivých odvětví.

$$IN\ 95 = V1 \cdot \frac{A}{CZ} + V2 \cdot \frac{EBIT}{\dot{U}} + V3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V4 \cdot \frac{T}{A} + V5 \cdot \frac{OA}{KZ+KB\dot{U}} + V6 \cdot \frac{ZPL}{T} \quad (2.32)$$

kde A znamená aktiva, CZ cizí zdroje,  $\dot{U}$  nákladové úroky, T tržby, OA oběžná aktiva, KZ krátkodobé závazky, KB $\dot{U}$  krátkodobé bankovní úvěry, ZPL závazky po lhůtě splatnosti a Vn váhy jednotlivých ukazatelů.

Vypočtený výsledek interpretujeme dle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Výsledek vyšší než 2 značí, že se jedná o společnost s dobrým finančním zdravím. Nachází-li se výsledek v intervalu 1 – 2, jde o firmu s nevyhraněným výsledkem a s případnými problémy, pokud se výsledek nachází v nižším pásmu spektra. V případě, že hodnota indexu je nižší než 1, jde o projev finanční neduživosti a firma se pravděpodobně ocitne v existenčních problémech.

S výjimkou věřitelského modelu, který respektoval nároky věřitelů z hlediska likvidity a rovněž respektoval obor podnikání, kde společnost funguje, vznikl ještě o několik let později vlastnický model. Tento model respektuje fakt, že z investorského hlediska není primární obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky. Z toho plyne, že váhy v něm jsou tedy identické pro všechny společnosti napříč obory podnikání. [9]

Index se vypočítá podle této rovnice.

$$IN\ 99 = -0,017 \cdot \frac{CZ}{A} + 4,573 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,481 \cdot \frac{VÝNOSY}{A} + 0,015 \cdot \frac{OA}{KZ+KB\dot{U}} \quad (2.33)$$

Výsledky vyhodnocujeme dle následující tabulky.

IN ≤ 0,684	projev finanční neduživosti
IN ~0,684 - 2,07	potenciální problémy
IN ≥ 2,07	firma s dobrým finančním zdravím

Tab. 2.3 Interpretace výsledků

Zdroj: Ručková, Petra: *Finanční analýza*. Praha, GRADA Publishing, 2011, s. 75.

Každý z výše uvedených indexů zkoumá firmu z jiné stránky, proto v roce 2002 byl vytvořen index IN01, který spojuje oba přechozí indexy a navíc zohledňuje snahu o sledování tvorby přidané ekonomické hodnoty. Index byl v roce 2005 upraven. Upravena byla váha ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. A změnil se i hodnoty z hlediska interpretace. Index IN01 má po modifikaci následující tvar.

$$INOI = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{U} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{VÝNOSY}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KBÚ} \quad (2.34)$$

Pokud je hodnota indexu nad 1,6, společnost vytváří hodnotu. Výsledek pod 0,9 znamená, že podnik míří k bankrotu. Hodnoty v rozmezí 0,9 a 1,6 značí, že se podnik se nachází v šedé zóně, tedy netvoří hodnotu ale ani nebankrotuje.

### c) Tafflerův model

Tento model existuje v základní a v modifikované podobě a na základě toho se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Obě podoby využívají čtyři stejné poměrové ukazatele.

Základní podoba Tafflerova modelu má tento tvar:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{FM-KD}{PN} \quad (2.35)$$

kde EBT značí zisk před zdaněním, KD krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci), OA oběžná aktiva, CZ cizí zdroje, CA celková aktiva, FM finanční majetek a PN provozní náklady.

Základní Tafflerův model hodnotíme následovně. Je-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Výsledek vyšší než 0 ukazuje malou pravděpodobnost bankrotu.

Modifikovaná podoba Tafflerova modelu předpokládá, že nemáme k dispozici podrobnější údaje Model je odlišný pouze v poslední položce.

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{T}{CA} \quad (2.36)$$

Výsledek nižší než 0,2 znamená velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud je výsledek vyšší než 0,3, tak to znamená malou pravděpodobnost bankrotu.

### **Bonitní modely**

Tyto modely se snaží s pomocí bodového ohodnocení stanovit bonitu hodnoceného podniku. Diagnostikují finanční zdraví, snaží se stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či naopak špatné firmy. Musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami, jde tedy o srovnání firem v rámci jednoho oboru podnikání. Řadíme zde např. soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest.

### a) Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato metoda dává možnost si velmi jednoduchým způsobem ověřit rychlým testem fungování podniku. Jedná se o soustavu ukazatelů navrhnoutou tak, aby bylo možné tuto analýzu využít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost.

V základních variantách analýz vycházíme pouze z analýzy rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, v těch nejsložitějších analýzách přidáváme základní ukazatele z výkazu cash flow.

#### ▪ Bilanční analýza II.

Jedná se o soustavu ukazatelů hodnotící podnik ve čtyřech základních směrech stability, likvidity, aktivity a rentability.

Nejdříve vypočítáme pět ukazatelů stability a následně výsledné hodnoty dosadíme do celkového koeficientu stability S.

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.37)$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 2 \quad (2.38)$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.39)$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} \cdot 5} \quad (2.40)$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} \cdot 15} \quad (2.41)$$

$$S = \frac{2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5}{7} \quad (2.42)$$

Poté vypočteme následující čtyři ukazatele likvidity a výsledky dosadíme do celkového ukazatele L za skupinu ukazatelů likvidity.

$$L1 = \frac{2 \cdot \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.43)$$

$$L2 = \left( \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,17 \quad (2.44)$$

$$L3 = \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,5 \quad (2.45)$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} \cdot 3,33 \quad (2.46)$$

$$L = \frac{5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4}{16} \quad (2.47)$$

Jako třetí v pořadí musíme zjistit ukazatele aktivity, které následně dosadíme do celkového ukazatele aktivity A, který stanovíme jako vážený průměr.

$$A1 = \frac{\text{tržby celkem}/2}{\text{pasiva celkem}} \quad (2.48)$$

$$A2 = \frac{\text{tržby celkem}/4}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.49)$$

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \cdot 4}{\text{tržby celkem}} \quad (2.50)$$

$$A = \frac{A1+A2+A3}{3} \quad (2.51)$$

Jako poslední vypočítáme ukazatele rentability a hodnoty opět dosadíme do celkového ukazatele za skupinu R.

$$R1 = \frac{10 \cdot EAT}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.52)$$

$$R2 = \frac{8 \cdot EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.53)$$

$$R3 = \frac{20 \cdot EAT}{\text{pasiva celkem}} \quad (2.54)$$

$$R4 = \frac{40 \cdot EAT}{\text{tržby} + \text{výkony}} \quad (2.55)$$

$$R5 = \frac{1,33 \cdot \text{provozní VH}}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH}} \quad (2.56)$$

$$R = \frac{3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5}{17} \quad (2.57)$$

U bilanční analýzy II. se posuzuje finanční zdraví společnosti z jediné hodnoty, kterou zjistíme pomocí celkového ukazatele. Tento ukazatel vypočítáme dle následující rovnice.

$$C = \frac{2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R}{12} \quad (2.58)$$

Hodnoty celkového ukazatele nad 1 jsou považovány za dobré, jde o firmu s dobrým finančním zdravím. Hodnoty mezi 0,5 – 1 označujeme jako šedou zónu, jde o společnost, u které nelze jednoznačně určit možný vývoj firmy z hlediska financí. Hodnoty pod 0,5 signalizují problémy v hospodaření společnosti. Nejhorší jsou záporné výsledky. Jak vidíme z konstrukce ukazatelů, největší váhu mají ukazatele rentability. Proto je zřejmé, že firma se záporným výsledkem není schopna zhodnocovat svěřené finanční prostředky, a je tedy zpravidla odsouzená k zániku. [5]

## b) Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě následně hodnotíme situaci podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.59)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje - krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}} \quad (2.60)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.61)$$

$$R4 = \frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{provozní výnosy}} \quad (2.62)$$

Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu firmy, R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci společnosti. Nezdaněný cash flow zjistíme jako součet zisku po zdanění, daně z příjmů a odpisů. [3]

Výsledkům, které dostaneme, přiřadíme bodovou hodnotu na základě následující tabulky.

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	0,0 a méně	0 - 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
<b>R2</b>	30 a více	12 – 30	5 – 12	3 – 5	30 a méně
<b>R3</b>	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
<b>R4</b>	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Tab. 2.4 Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu

Zdroj: Hrdý Milan, Krechovská Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha, Wolters Kluwer, 2013, s. 223.

Výsledek je následně dán průměrem bodů za jednotlivé poměrové ukazatele.

Interpretace poté vypadá následovně. Pokud se hodnoty pohybují nad úrovní 3, znamená to, že firma je bonitní. Hodnoty v intervalu 1 – 3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 naznačují potíže s finančním hospodařením podniku.

## c) Tamariho model

U tohoto modelu vycházejícího z bankovní praxe hodnocení firem je bonita podniku hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic. Rovnice T1 hodnotí finanční samostatnost, T2 vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, T3 značí běžnou likviditu a rovnice T4 - T6 se zabývají provozní činností.

$$T1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.63)$$

$$T2 = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.64)$$

$$T3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.65)$$

$$T4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (2.66)$$

$$T5 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.67)$$

$$T6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.68)$$

Opět jako u předchozího modelu jsou všem výsledkům přiřazeny bodové hodnoty, maximem je 100 bodů. Čím vyšší je výsledné číslo, tím vyšší je bonita sledované společnosti v oboru.

Ukazatel	Interval hodnot	Body	Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25	T4	Horní kvartil a více	10
	0,41 – 0,5	20		Medián až horní kvartil	6
	0,31 – 0,4	15		Dolní kvartil až medián	3
	0,21 – 0,3	10		Dolní kvartil a méně	0
	0,11 – 0,2	5	T5	Horní kvartil a více	10
	Do 0,10	0		Medián až horní kvartil	6
T2	Posledních 5 let kladné	25		Dolní kvartil až medián	3
	Větší než horní kvartil	10		Dolní kvartil a méně	0
	Větší než medián	5	T6	Horní kvartil a více	10
	Jinak	0		Medián až horní kvartil	6
T3	2,01 a více	20		Dolní kvartil až medián	3
	1,51 – 2,0	15		Dolní kvartil a méně	0
	1,11 – 1,5	10			
	0,51 – 1,1	5			
	Do 0,50	0			

Tab. 2.5 Tamariho bodová stupnice

Zdroj: Ručková, Petra: *Finanční analýza*. Praha, GRADA Publishing, 2011, s. 82.

## 2.10 Ekonomická analýza

Pojem ekonomická analýza chápeme jako pozorování ekonomického celku, jeho rozklad na jednotlivé části a jejich podrobnější zkoumání a hodnocení za účelem nalezení způsobů jejich zlepšení. Následně tyto části opětovně složíme do upraveného celku, a to s cílem zlepšení jeho fungování a zvýšení výkonnosti.

Předmětem ekonomické analýzy může být podnik jako celek, jeho výsledky a všechny jeho činnosti, nebo dílčí části podniku a pouze jeho vybrané činnosti či procesy. [8]

Ekonomická analýza je důležitou součástí v řízení podniku. Důležitá je z hlediska hodnocení výkonnosti společnosti. Vychází z detailnější finanční analýzy. Na rozdíl od finanční analýzy jde ekonomická analýza více do hloubky. Ekonomická analýza využívá jak fundamentální tak i technické analýzy. Dále ekonomická analýza posuzuje také i socio-ekonomické náklady a užitky mimo projektové efekty (zvýšení zaměstnanosti, životní prostředí aj.)

### 2.10.1 Hodnotící kritéria a ukazatele

Podle toho, kdo ekonomickou analýzu využívá, se vybírají i hodnotící kritéria. Za základní typy hodnotících kritérií lze považovat:

- **standardy** – porovnávání skutečnosti s normou či plánem,
- **konkurenční srovnání** – prostorové srovnání
- **časové srovnání** – srovnání absolutních ukazatelů rozdílem či podílem
- **obecné požadavky** – např. na chování zaměstnanců aj.

Hodnotící kritéria mohou být ekonomická ale i mimoekonomická. Ekonomická kritéria bývají zpravidla ve formě monetárních ukazatelů. Mimoekonomická, jako například image výrobku, kvalita managementu, spokojenost zákazníka aj., v poslední době nabývají na významu.

Pro řízení společnosti nestačí pouze jeden ukazatel, společnost si musí vytvořit celý systém ukazatelů a jejich specifikaci pro jednotlivé stupně řízení. Na nejvyšší úrovni převládají cíle finanční neboli monetární a postupně při klesání úrovně přibývají i ukazatele nefinanční neboli nemonetární. Řízení společnosti můžeme rozdělit na tři základní úrovně:

- **celopodniková úroveň** – ukazatele se zde soustředí na strategické cíle (tržby, podíl na trhu, organizační struktura aj.),

- **procesní úroveň** – pro jednotlivé funkce v podniku se stanovují ukazatele výkonu, které jsou dále srovnávány s plánovanými hodnotami,
- **úroveň pracovního místa** – tyto ukazatele jsou především nefinanční, postihují nároky, požadavky a výkonnostní kritéria pracovníků. [8]

## 2.10.2 Ekonomická analýza a controlling

Ekonomická analýza má blízko ke controllingu. Controlling je zaměřen hlavně na současnost a budoucnost. Základní funkce controllingu jsou tyto:

- plánovací
- zjišťovací, dokumentační, kontrolní
- reporting.

Ekonomická analýza je spojena se všemi základními funkcemi controllingu, nejvíce s kontrolou. Kontrola zahrnuje analýzu neboli zjištění skutečného stavu, jeho následné porovnání s plánem, s konkurencí, s optimálními hodnotami, zjištění odchylek, příčiny těchto odchylek, nalezení opatření atd. [8]



### 3 Charakteristika společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.

Společnost EKOVA ELECTRIC a.s. působí a trhu od roku 2011, kdy byla založena jako 100%-ní dceřiná společnost Dopravního podniku Ostrava a.s. (dále „DPO“). Sídlo společnosti je v areálu DPO v Martinově. Společnost navazuje jak právně, tak ekonomicky na dřívější výrobní aktivity realizované pod hlavičkou DPO. Mezi největší konkurenty EKOVA ELECTRIC a.s. na českém trhu patří skupina ŠKODA Plzeň, Krnovské opravny a strojírny s.r.o., Cegelec a.s., Inekon Group, a.s., ZLINER s.r.o., Siemens, s.r.o., Solaris Bus & Coach S.A., Bombardier Transportation Czech Republic a.s. a PESA Bydgoszcz S.A.



*Obr. 3.1 Logo společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.  
Zdroj: <http://mhdzive.cz/>*

Obchodní firma:	EKOVA ELECTRIC a.s.
Sídlo:	Ostrava – Martinov, Martinovská 3244/42, PSČ 732 00
IČO:	28642457
DIČ:	CZ 28642457
Právní forma:	akciová společnost
Vznik společnosti:	1. ledna 2011
Spisová značka:	4374 B, Krajský soud v Ostravě
Základní kapitál:	500 000 000,- Kč
Akcie:	50 ks kmenových akcií na jméno, listinná podoba, jmenovitá hodnota 10 000 000,- Kč.
Akcionáři:	Dopravní podnik Ostrava a.s.
Generální ředitel:	Ing. Radoslav Hanzelka

Počet zaměstnanců: 250  
Internet: [www.ekova.cz](http://www.ekova.cz)

### **3.1 Příčiny vzniku společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.**

Společnost EKOVA ELECTRIC a.s. vznikla jako důsledek restrukturalizace Dopravního podniku Ostrava a.s. Příčiny restrukturalizace můžeme rozdělit do dvou následujících oblastí. Jako první zde byl problém fungování Dopravního podniku Ostrava a.s. ve vztahu k Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1370/2007 o veřejných službách v přepravě cestujících po železnici a silnici.

Existovalo zde riziko, že by DPO mohl být obviněn z nedovolené podpory a to z důvodu, že jako poskytovatel veřejné služby může cíleně ovlivňovat míru využití kapacit pro veřejnou službu pro své ostatní komerční aktivity.

V období, kdy měl DPO více externích zakázek, mohl z části omezit opravu a údržbu dopravních prostředků MHD a naopak v období, kdy mělo DPO méně externích zakázek mohl predisponovat výkony pro MHD. Právní předpoklad o nedovolené podpoře zde byl postaven na argumentu, že realizace zvýšených výkonů v MHD v době propadu poptávky po podnikatelských produktech dává DPO konkurenční výhodu. Jinými slovy, DPO se mohl v období, kdy měl nedostatek podnikatelských aktivit, více orientovat na MHD a využívat tím výhody plynoucí z pravidelných příspěvků z veřejných rozpočtů. Jeden právní subjekt nemůže provozovat veřejnou službu a zároveň komerční aktivity, aniž by se vyhnul tomuto riziku.

Evropská i národní legislativa klade ještě další podmínku, a to vedle účetního i finanční oddělení dotovaných činností, což je v rámci jednoho právního subjektu rovněž jen velice obtížně realizované.

Dále zde byla obchodní rizika výrobní činnosti a riziko snižování výrobních kapacit. DPO neměl vlastní produkty a výrobu tramvají, trolejbusů a elektrobusů realizoval na základě cizího know-how, a to jak pro vlastní potřebu, tak pro externí zákazníky. Z důvodu příjmů DPO z veřejných prostředků nemohl DPO podstupovat v plné míře běžné podnikatelské riziko a riskovat případnou ztrátu. Proto provozoval podnikatelskou činnost vedle svého základního poslání (městská hromadná doprava) jen jako partner kooperace. Nevstupoval sám aktivně do výběrových řízení a nevykonával ani žádnou vlastní marketingovou a obchodní

činnost. Díky tomuto zásadnímu omezení a závislosti na předních tržních subjektech vznikalo pro DPO zásadní riziko dlouhodobé udržitelnosti podnikatelských aktivit včetně možnosti výroby dopravních prostředků pro vlastní užití. Jejich ukončení by pak znamenalo výrazné snížení využití stávajících výrobních kapacit a tím i větší požadavky na profinancování veřejné dopravy ze strany statutárního města Ostravy.

Kromě tohoto zásadního problému zde byla rizika fungování výrobní činnosti i ve vztahu k ostatním právním normám.

Jedním z problémů byla nezbytnost dodržování zákona o veřejných zakázkách. DPO byl jako veřejný zadavatel povinen dodržovat ustanovení zákona o veřejných zakázkách i při nákupu vstupů pro podnikání mimo oblast veřejné služby, což ho omezovalo a znevýhodňovalo hlavně z hlediska schopnosti pružně a rychle nakupovat potřebné výrobní vstupy a naplnit požadavky odběratelů na krátké termíny dodání. Z toho důvodu obchodní partneři přistupovali k tomu, že rozhodující položky materiálu začali dodávat DPO k montáži mimoúčetně, což vedlo postupně k tomu, že se DPO dostával stále více do pozice, kdy poskytoval prakticky jen práci ve mzdě s omezenou možností realizovat podnikatelský zisk.

Rovněž zde byla povinnost respektovat zákon o svobodném přístupu k informacím. Na základě tohoto zákona byl DPO povinen zpřístupnit na vyžádání jakékoliv informace včetně informací, které se dotýkaly oblasti podnikání mimo veřejnou službu. To mohlo podnik zásadně poškozovat.

S ohledem na všechna tato omezení bylo vytvoření dceřiné společnosti vyhodnoceno jako nejlepší řešení pro zachování a další rozvoj podnikání v segmentu výroby a údržby drážních vozidel v Ostravě.

### **3.2 Předmět činnosti společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.**

Předmět podnikání společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. můžeme rozdělit na hlavní a doplňkové činnosti. Mezi hlavní předměty podnikání se řadí:

- těžká údržba a opravy tramvají,
- montáž nových tramvají, modernizace tramvají,
- modernizace příměstských vlakových souprav,
- montáž trolejbusů, opravy a údržba trolejbusů,
- montáž elektrobusů,
- výroba a opravy trakčních motorů.

Doplňkovými činnostmi jsou:

- strojírenská výroba,
- výroba náhradních dílů,
- lakování vozidel,
- svářečská škola,
- pronájem výrobních kapacit,
- rekonstrukce a údržba historických vozidel.

### 3.3 SWOT analýza společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.

Společnost v rámci střednědobé strategie zpracovala SWOT analýzu, ve které definovala své silné a slabé stránky (Tab 3.1), rizika a příležitosti (Tab. 3.2). Největší předností společnosti je kvalifikovaný personál, který má zkušenosti s montáží a opravami všech typů elektrických vozidel (tramvaje, elektrobusy, trolejbusy). Naopak největší slabinou je obchodní stránka, kdy společnost nemá dostatečně personálně obsazené obchodní oddělení, nemá zastoupení v ostatních zemích a je v tomto směru z velké části závislá na strategických obchodních partnerech. Další slabou stránkou je skutečnost, že EKOVA ELECTRIC a.s. nemá vlastní produkt, pokud jde o výrobu vozidel, a kvůli tomu se sama nemůže účastnit výběrových řízení na dodávku vozidel.

Silné stránky	Slabé stránky
Zkušenost s kompletním portfoliem elektrických vozidel	Úzké zákaznické portfolio
Schopnost improvizace	Nedobudované obchodní oddělení
Znalost dopravních podniků a jejich potřeb	Absence know how pro výrobu nových výrobků
Znalost údržby dopravních prostředků	Prostorové omezení areálu
Schopnost zajistit nízké náklady s uváděním vozidla do provozu u zákazníka v minimálním čase	Nedostatečný systém plánování a řízení výrobních kapacit
Schopnost pracovat přímo u zákazníka – základní montáž	Zastaralé strojní vybavení
Umístění společnosti	
Produktová nezávislost	
Finanční stabilita	

Nasmlouvané zakázky na rok 2012 ve výši 70 % a pro 2013 ve výši 50 %	
Zajištěné úvěrové linky u bank	
Levnější kvalifikovaná pracovní síla pro zahraniční zákazníky	
Monitoring kvality a spokojenosti zákazníků (pozitivní hodnocení)	

*Tab. 3.1 Silné a slabé stránky společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.*

*Zdroj: Interní materiály společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.*

Mezi největší příležitosti společnosti patří obecný trend směřující k zlepšování kvalitativních ukazatelů městské hromadné dopravy s důrazem na ekologičnost, bezbariérový přístup aj. Za největší hrozbu lze považovat snahu dopravních podniků zajišťovat si nejen údržbu ale i modernizaci vozového parku ve vlastní režii.

<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
Nutnost obnovy vozového parku dopravních podniků	Spolusdílení výrobního areálu
Požadavky na nízkopodlažnost (bezbariérovost) a ekologii vozidel	Přechod zaměstnanců k potenciální konkurenci
Poskytování full-servisu pro všechny dopravní podniky	Závislost na finanční situaci dopravních podniků
Poskytování full-servisu v železniční dopravě v rámci koncového uzlu	Existence odborů
Proniknutí na trh SR, Polsko, Rusko	Tendence dopravních podniků zajišťovat údržbu a modernizaci vlastními silami
Nabídka full-servisu i v rámci střední a východní Evropy	Snaha některých výrobců dodávat produkty jako stavebnice
Renovace tramvají historicky dodaných ČKD do zemí bývalého východního bloku (řádově tisíce vozů)	
Přidaná hodnota (dodávka zajímavějšího a levnějšího produktu při zachování stávající certifikace oproti novému výrobku)	
Možnosti akvizic	

*Tab. 3.2 Příležitosti a hrozby společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.*

*Zdroj: Interní informace společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.*

## 4 Finanční a ekonomická analýza ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.

Praktická část je tvořena finanční analýzou podniku EKOVA ELECTRIC a.s. a to na základě elementárních metod a ukazatelů finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části bakalářské práce.

K výpočtu byly použity roční účetní výkazy od roku vzniku společnosti 2011 až po rok 2013. Tyto výkazy jsou součástí přílohy této práce. V roce 2013 práce vychází pouze z předběžných výkazů.

### 4.1 Analýza absolutních dat

U této analýzy vycházíme přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tuto analýzu rozdělujeme na horizontální a vertikální.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. V této část kapitoly je práce zaměřena na horizontální analýzu rozvahy, která monitoruje vývoj jednotlivých položek účetního výkazu. Dále je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty dané společností. Cílem kapitoly je zjistit, jaký byl vývoj dílčích částí rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

##### *Horizontální analýza aktiv*

Horizontální analýza aktiv (Tab. 4.1) se zaměřuje na vývoj celkových aktiv a jejich nejvýznamnějších položek v analyzovaných letech. Jsou to zejména stálá aktiva, ta jsou dále rozdělena na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek. Dále sem patří oběžná aktiva, která se dále dělí na zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Poslední položkou jsou ostatní aktiva, která zahrnují náklady a příjmy příštích období.

Položka	Období			
	2011/2012		2012/2013	
	abs. změna v tis. Kč	relativní změna v %	abs. změna v tis. Kč	relativní změna v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-76 599</b>	<b>-13,726</b>	<b>62 217</b>	<b>12,922</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-97 650</b>	<b>-28,687</b>	<b>5 897</b>	<b>2,429</b>

Dlouhodobý nehm. majetek	-573	-24,167	1 902	105,784
Dlouhodobý hmot. majetek	-97 077	-28,719	3 995	1,658
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>21 770</b>	<b>10,089</b>	<b>56 613</b>	<b>23,832</b>
Zásoby	-2 634	-4,160	10 345	17,046
Dlouhodobé pohledávky	480	X	-480	-100,000
Krátkodobé pohledávky	14 439	26,699	41 721	60,890
Krátkodobý finanční majetek	9 485	9,641	5 027	4,660
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>-719</b>	<b>-38,265</b>	<b>-293</b>	<b>-25,259</b>

Tab. 4.1 Horizontální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

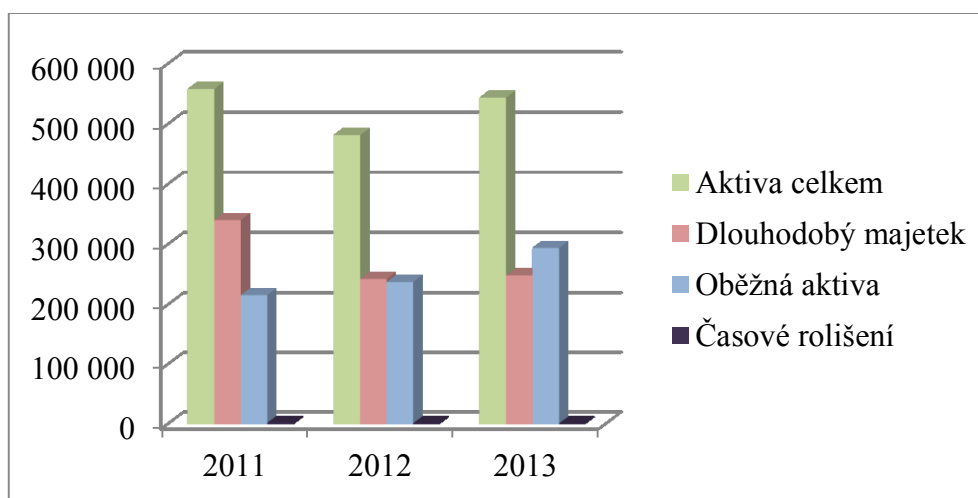
Společnost EKOVA ELECTRIC, a.s. vykazovala nejvyšší objem **celkových aktiv** v roce 2011, a to 558 063 tis. Kč. V dalším roce se hodnota celkových aktiv snížila na 481 464 tis. Kč v důsledku poklesu hodnoty **stálých aktiv** díky vytvoření stoprocentní opravné položky ve výši zůstatkové ceny oceňovacího rozdílu k vloženému majetku (dále jen opravná položka k oceňovacímu rozdílu) při vzniku společnosti. Společnost vlastní dlouhodobý nehmotný majetek, kterým je oceňovací rozdíl z přecenění majetku. Tento majetek vznikl při založení podniku jako rozdíl mezi účetní hodnotou vkladu a nominální hodnotou vydaných cenných papírů určenou na základě znaleckého posudku vypracovaného pro účely založení společnosti vkladem. Na začátku roku 2011 byla hodnota tohoto majetku 132 389 tis. Kč. Dále v roce 2011 byl proveden nepeněžitý vklad ve formě budovy, což se projevilo v korekci výše oceňovacího rozdílu o 12 875 tis. Kč na hodnotu 119 514 tis. Kč. V roce 2011 a 2012 byly zaúčtovány do nákladů oprávek k oceňovacímu rozdílu a zůstatek oceňovacího rozdílu k 31. 12. 2012 činil 102 647 tis. Kč. Auditor v rámci roční účetní závěrky pro rok 2012 provedl test na znehodnocení nehmotných aktiv a předložil společnosti auditorské stanovisko, ze kterého vyplynulo, že reálná hodnota tohoto majetku byla k danému datu nižší, než jeho účetní zůstatková cena. Auditor doporučil snížit hodnotu oceňovacího rozdílu na nulovou výši. Na základě tohoto doporučení společnost vytvořila k 31. 12. 2012 účetní opravnou položku ve výši zůstatkové ceny k oceňovacímu rozdílu.

V roce 2013 došlo k opětovnému navýšení hodnoty celkových aktiv na 543 681 tis. Kč především v souvislosti se zvýšením objemu oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek a zásob.

Z grafu (Obr. 4.1) vidíme, že **oběžná aktiva** mají rostoucí trend, přičemž nejvyšší podíl na tomto zvyšování mají krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Meziroční pokles stavu zásob v roce 2012 je důsledkem provedené optimalizace struktury zásob materiálu vloženého do společnosti při jejím vzniku. Postupné navyšování stavu

krátkodobých pohledávek souvisí s růstem výkonů firmy. Na bankovních účtech se postupně kumulují finanční prostředky v důsledku neodčerpávání vytvořených zisků formou dividend a dále dočasně nevyužité zdroje financování investic (odpisy).

**Ostatní aktiva** ve sledovaném období klesla. Tento pokles je způsoben poklesem nákladů příštích období. Náklad na pořízení drobného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který byl pořízen v prvním roce po vzniku společnosti a měl charakter nezbytného dovybavení, byl časově rozlišen na tři roky. Ovšem ostatní aktiva mají zanedbatelnou hodnotu v porovnání s dalšími složkami celkových aktiv.



Obr. 4.1 Vývoj aktiv  
Zdroj: Vlastní zpracování

### Horizontální analýza pasiv

Tato část je zaměřena na horizontální analýzu jak celkových pasiv, tak i jejich nejvýznamnějších dílčích částí (Tab. 4.2). Mezi položky pasiv analyzované společností patří vlastní kapitál, členěný dále na základní kapitál, zákonný rezervní fond, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného období. Další částí pasiv jsou cizí zdroje, které dále členíme na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Poslední analyzovanou částí pasiv jsou ostatní pasiva, která obsahují výdaje příštích období.

Položka	Období			
	2011/2012		2012/2013	
	abs. změna v tis	relativní změna v %	abs.změna v tis.	relativní změna v %
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-76 599</b>	<b>-13,726</b>	<b>62 217</b>	<b>12,922</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-54 763</b>	<b>-11,362</b>	<b>37 374</b>	<b>8,748</b>
Základní kapitál	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	4 152	421,951	0	0



Výsledek hospodaření minulých let	16 607	-41,779	-54 763	236,629
Výsledek hospodaření běžného období	-75 522	-363,804	92 137	-168,247
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-21 834</b>	<b>-28,709</b>	<b>24 538</b>	<b>45,258</b>
Rezervy	-2 005	-10,430	1 239	7,196
Dlouhodobé závazky	-21 072	-55,872	-1 026	-6,165
Krátkodobé závazky	1 243	6,503	24 325	119,498
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>-2</b>	<b>-11,111</b>	<b>305</b>	<b>1906,250</b>

Tab. 4.2 Horizontální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování

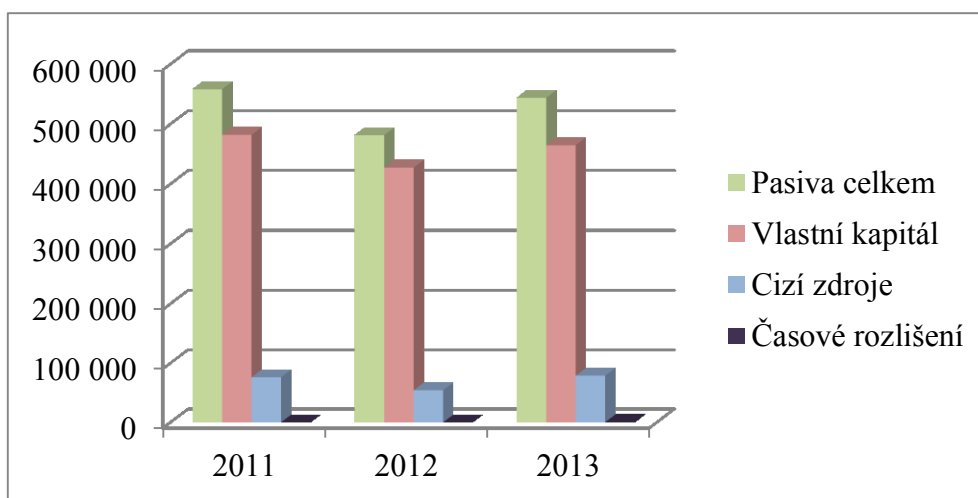
Stejně jako jsme zaznamenali na straně aktiv, **celková pasiva** dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2011, následně v roce 2012 jejich hodnota poklesla o 13,73 % a v posledním roce opětovně vzrostla o 12,92 %.

Příčinu tohoto vývoje zjistíme při analýze vývoje **vlastního kapitálu**. Jeho značný pokles v roce 2012 byl zapříčiněn zúčtováním záporného výsledku hospodaření běžného účetního období v důsledku vytvoření účetní opravné položky k oceňovacímu rozdílu. V posledním sledovaném roce se vlastní kapitál opětovně zvýšil o 8,75 % na částku 464 604 tis. Kč.

**Cizí zdroje** firmy vykazovaly v roce 2011 hodnotu 76 052 tis. Kč. Následný pokles v roce 2012 byl dán snížením hodnoty dlouhodobého daňového závazku opět v souvislosti s vytvořením již zmiňované opravné položky k oceňovacímu rozdílu. V roce 2013 vzrostly cizí zdroje na částku 78 756 tis. Kč jako důsledek zvýšení objemu krátkodobých závazků, kdy postupný nárůst výkonů se promítá do zvyšování krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

Poslední položka **ostatní pasiva** zaznamenala nejvyšší hodnotu v roce 2013.

Graf (Obr. 4.2) ukazuje vývoj celkových aktiv ve sledovaných letech.



Obr. 4.2 Vývoj pasiv  
Zdroj: Vlastní zpracování

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této práci je v rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát (Tab. 4.3) zobrazen vývoj vybraných nákladových a výnosových položek, přidané hodnoty, provozního a finančního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Položka	Období			
	2011/2012		2012/2013	
	abs. změna v tis.	relativní změna v %	abs. změna v tis.	relativní změna v %
<b>Výkony</b>	<b>-6 340</b>	<b>-2,696</b>	<b>49 552</b>	<b>21,653</b>
z toho: tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9 821	4,562	38 594	17,146
změna stavu zásob vlastní činnosti	-11 938	-93,309	7 073	826,285
aktivace	-4 223	-59,312	3 885	134,104
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-20 262</b>	<b>-20,632</b>	<b>41 629</b>	<b>53,407</b>
z toho: spotřeba materiálu a energie	-19 521	-23,748	37 036	59,088
služby	-741	-4,629	4 593	30,083
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>13 922</b>	<b>10,164</b>	<b>7 923</b>	<b>5,251</b>
Osobní náklady	7 320	8,280	250	0,261
Daně a poplatky	-5	-1,613	160	52,459
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	69	0,340	757	3,713
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	888	41,828	-229	-7,605
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	53	3,579	-301	-19,622

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblast a komplexních NPO	101 650	5982,931	-105 427	-102,011
Jiné provozní výnosy	-23	-14,557	1 667	1234,815
Jiné provozní náklady	-140	-10,363	323	26,672
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-94 160</b>	<b>-366,495</b>	<b>113 599</b>	<b>-165,915</b>
Výnosové úroky	467	118,528	-162	-18,815
Ostatní finanční výnosy	49	272,222	-47	-70,149
Ostatní finanční náklady	-93	-21,628	-59	-17,507
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>609</b>	<b>-3383,33</b>	<b>-150</b>	<b>-25,381</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-75 522</b>	<b>-363,804</b>	<b>92 137</b>	<b>-168,247</b>

Tab. 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

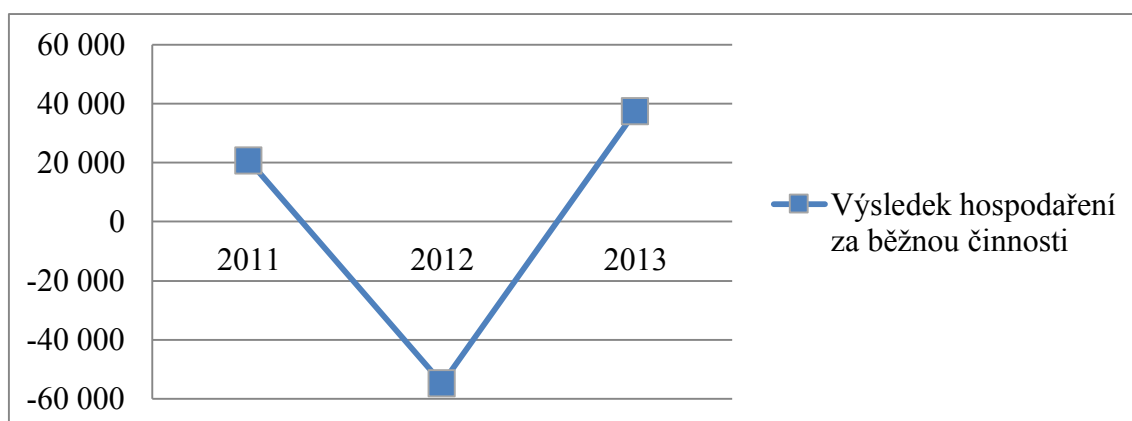
Zdroj: Vlastní zpracování

Postupný rozvoj společnosti se odráží rovněž ve zvyšující se hodnotě položky **výkony**. Hodnota **aktivace** se pohybuje v rozmezí cca 3 – 7 milionů Kč a zahrnuje hodnotu dlouhodobého hmotného majetku a materiálu vytvořeného vlastní činností. Největší podíl na výkonech firmy mají **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**.

**Výkonová spotřeba** měla stejný průběh jako položka výkony, kdy po snížení hodnoty v roce 2012 zaznamenáváme razantní nárůst objemu spotřebovaného materiálu a energií o 53,41 % v roce 2013.

**Přidaná hodnota** se v hodnoceném období neustále zvyšovala. Z nejnižší hodnoty v roce 2011 136 974 tis. Kč stoupla v roce 2012 o 10,16 %. V dalším roce byl její meziroční růst mírnější a to o 5,25 %, což je pozitivní vývoj.

Společnost vykazovala rozkolísaný **výsledek hospodaření** (Obr. 4.3). Zatímco v roce 2011 vykázala zisk po zdanění ve výši 20 759 tis. Kč, v roce 2012 to byla ztráta ve výši -54 763 tis. Kč. Tato ztráta byla zapříčiněna vytvořením opravné položky k dlouhodobému majetku (oceňovací rozdíl z přecenění majetku společnosti při jejím vzniku) ve výši jeho zůstatkové hodnoty. V Posledním roce firma zaznamenala svůj zatím nejvyšší výsledek hospodaření v částce 37 374 tis. Kč.



Obr. 4.3 Vývoj výsledku hospodaření  
Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k posouzení podílu jednotlivých složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli a vývoje struktury v čase. Tato kapitola je zaměřena na vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Účel této kapitoly je zjistit jaká byla ve společnosti struktura aktiv, pasiv, výnosů a nákladů v analyzovaných letech.

##### Vertikální analýza aktiv

Tato část práce se zabývá strukturou aktiv ve společnosti (Tab. 4.4) od roku 2011 až do roku 2013. Vertikální analýza ukazuje procentní podíly stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv na celkových aktivech.

Položka	Rok					
	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>558 063</b>	<b>100,000</b>	<b>481 464</b>	<b>100,000</b>	<b>543 681</b>	<b>100,000</b>
<b>Stála aktiva</b>	<b>340 399</b>	<b>60,997</b>	<b>242 749</b>	<b>50,419</b>	<b>248 646</b>	<b>45,734</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 371	0,425	1 798	0,373	3 700	0,681
Dlouhodobý hmotný majetek	338 028	60,572	240 951	50,045	244 946	45,053
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>215 785</b>	<b>38,667</b>	<b>237 555</b>	<b>49,340</b>	<b>294 168</b>	<b>54,107</b>
Zásoby	63 323	11,347	60 689	12,605	71 034	13,065
Dlouhodobé pohledávky	0	0	480	0,100	0	0

Krátkodobé pohledávky	54 080	9,691	68 519	14,231	110 240	20,277
Krátkodobý finanční majetek	98 382	17,629	107 867	22,404	112 894	20,765
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>1 879</b>	<b>0,337</b>	<b>1 160</b>	<b>0,241</b>	<b>867</b>	<b>0,159</b>

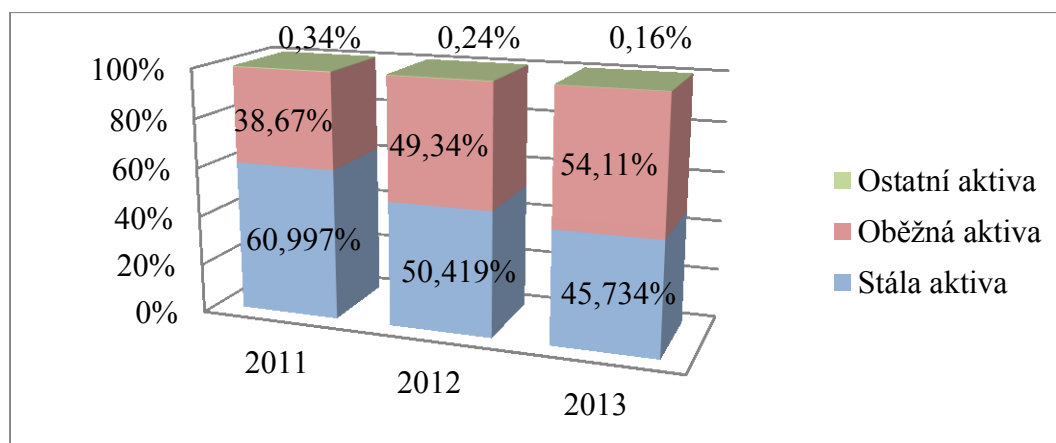
Tab. 4.4 Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak vidíme z tabulky (Tab. 4.3), nejvýznamnější podíl na celkových aktivech tvoří, v prvních dvou letech, položka **stála aktiva**. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech má ve sledovaném období klesající trend. Nejvyšší hodnota této položky byla v roce 2011 60,997 %, v dalším roce tento podíl klesá na 50,419 %. V roce 2013 podíl stálých aktiv klesá na hodnotu 45,734 %. Stála aktiva především tvoří dlouhodobý hmotný majetek, kde největší podíl mají stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a v prvním roce také oceňovací rozdíl k dlouhodobému majetku. Dále stála aktiva tvoří dlouhodobý nehmotný majetek, zejména zřizovací výdaje, software a v roce 2013 i ocenitelná práva.

Naproti tomu **oběžná aktiva** vykazují ve sledovaném období rostoucí trend. V roce 2011 byla velikost podílu oběžného majetku na stálých aktivech 38,667 %, v následujícím roce se tento podíl zvýšil na hodnotu 49,340 % a v posledním sledovaném roce dosáhla oběžná aktiva největšího podílu 54,107%. Nejvýznamnější podíl na celkových aktivech mají zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Z grafu (Obr. 4.4) vidíme, že podíl **ostatních aktiv** na celkových aktivech je zanedbatelný. Hodnota ostatních aktiv je velice nízká, nejnižší byla zaznamenána v roce 2013, kde tvořily pouhých 0,159 % z celkových aktiv.



Obr. 4.4 Složení celkových aktiv v %

Zdroj: Vlastní zpracování

### *Vertikální analýza pasiv*

Tato část práce se zabývá strukturou pasiv (Tab. 4.5) ve sledovaném období. Díky této analýze můžeme sledovat vývoj podílu vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv na celkových pasivech.

Položka	Rok					
	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Pasiva celkem</b>	<b>558 063</b>	<b>100,000</b>	<b>481 464</b>	<b>100,000</b>	<b>543 681</b>	<b>100,000</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>481 993</b>	<b>86,369</b>	<b>427 230</b>	<b>88,736</b>	<b>464 604</b>	<b>85,455</b>
Základní kapitál	500 000	89,596	500 000	103,850	500 000	91,966
Zákonný rezervní fond	984	0,176	5 136	1,067	5 136	0,945
Výsledek hospodaření minulých let	-39 750	-7,123	-23 143	-4,807	-77 906	-14,329
Výsledek hospodaření běžného období	20 759	3,720	-54 763	-11,374	37 374	6,874
<b>Cizí zdroje</b>	<b>76 052</b>	<b>13,628</b>	<b>54 218</b>	<b>11,261</b>	<b>78 756</b>	<b>14,486</b>
Rezervy	19 224	3,445	17 219	3,576	18 458	3,395
Dlouhodobé závazky	37 715	6,758	16 643	3,457	15 617	2,872
Krátkodobé závazky	19 113	3,425	20 356	4,228	44 681	8,218
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>18</b>	<b>0,003</b>	<b>16</b>	<b>0,003</b>	<b>321</b>	<b>0,059</b>

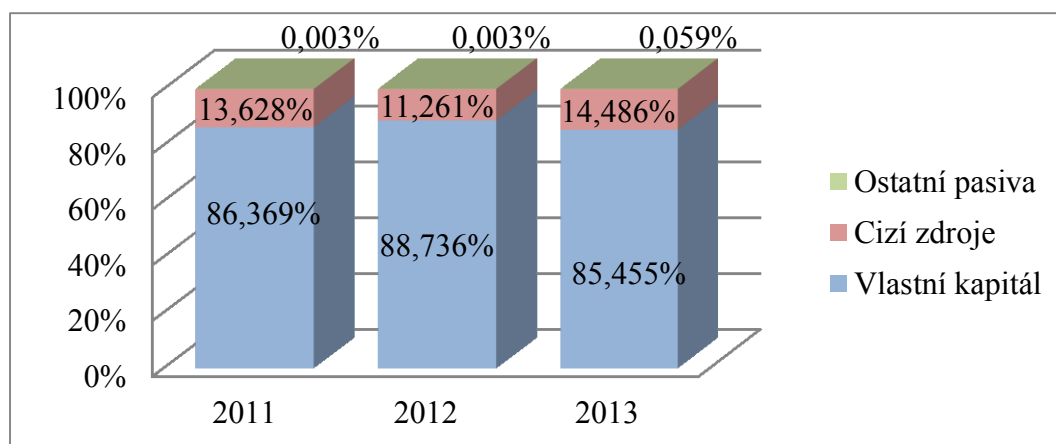
Tab. 4.5 Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování

Na první pohled je zřejmé, že největší položkou celkových pasiv je **vlastní kapitál**. Největší hodnoty dosahuje v roce 2012, kdy jeho podíl na celkových aktivech činí 88,736 %. Hodnota základního kapitálu se v hodnoceném období neměnila a tvoří nejvýznamnější část vlastního kapitálu.

**Cizí zdroje** vykazují trvale nízké podíly na celkových pasivech společnosti. Nejvyššího podílu dosáhly v roce 2013 14,486 %, naopak nejnižší podíl měly v roce 2012 11,261 %.

Podíl **ostatních pasiv** (Obr. 4.5) je stejně jako u ostatních aktiv nízký. Nejvyšší hodnota dosažená v roce 2013 činí 0,059 % na celkových pasivech.



Obr. 4.5 Složení celkových pasiv v %  
Zdroj: Vlastní zpracování

### Vertikální analýza výnosů

Tato analýza sleduje strukturu výnosů (Tab. 4.6) v hodnoceném období. Ukazuje, jaký je podíl jednotlivých výnosů ke zvolené základně. Základnu zde tvoří položka výnosy celkem.

Položka	Rok					
	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Výnosy celkem</b>	<b>237 876</b>	<b>100,000</b>	<b>232 917</b>	<b>100,000</b>	<b>283 698</b>	<b>100,000</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	215 269	90,496	225 090	96,640	263 684	92,945
Změna stavu zásob vlastní činnosti	12 794	5,378	856	0,368	7 929	2,795
Aktivace	7 120	2,993	2 897	1,244	6 782	2,391
Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	2 123	0,892	3 011	1,293	2 782	0,981
Ostatní provozní výnosy	158	0,066	135	0,058	1 802	0,635
Výnosové úroky	394	0,166	861	0,370	699	0,246
Ostatní finanční výnosy	18	0,008	67	0,029	20	0,007

Tab. 4.6 Vertikální analýza výnosů  
Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky vertikální analýza výnosů (Tab. 4.6) je patrné, že největší podíl na celkových výnosech ve všech letech měla položka **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**. Největší hodnota podílu je v roce 2012, a to 96,640 %.

Druhého největšího podílu dosahuje **změna stavu zásob vlastní činnosti** (nedokončená výroba) s nejvyšší hodnotou v roce 2011 5,378%.

Jako třetí stojí za zmínku položka **aktivace** (výroba dlouhodobého majetku a materiálu vlastní činností), která dosahuje největšího podílu také v roce 2011 2,993 %.

Podíl ostatních položek na celkových výnosech je téměř zanedbatelný.

### **Vertikální analýza nákladů**

Vertikální analýza nákladů (Tab. 4.7) sleduje strukturu nákladů v letech 2011 – 2013. Ukazuje, jaký je podíl jednotlivých nákladů ke zvolené základně. Jako základna je zde zvolena položka náklady celkem.

Položka	Rok					
	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Náklady celkem</b>	<b>217 117</b>	<b>100,000</b>	<b>287 680</b>	<b>100,000</b>	<b>246 324</b>	<b>100,000</b>
Spotřeba materiálu a energie	82 200	37,860	62 679	21,788	99 715	40,481
Služby	16 009	7,373	15 268	5,307	19 861	8,063
Osobní náklady	88 403	40,717	95 723	33,274	95 973	38,962
Daně a poplatky	310	0,143	305	0,106	465	0,189
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	20 319	9,359	20 388	7,087	21 145	8,584
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	1 481	0,682	1 534	0,533	1 233	0,501
Změna stavu rezerv a opravné položky v provozní oblasti a komplexních NPO	1 699	0,783	103 349	35,925	-2 078	-0,844
Ostatní provozní náklady	1 351	0,622	1 211	0,421	1 534	0,623
Ostatní finanční náklady	430	0,198	337	0,117	278	0,113
Daň z příjmu za běžnou činnost	4 915	2,264	-13 114	-4,559	8 198	3,328

*Tab. 4.7 Vertikální analýza nákladů*

*Zdroje: Vlastní zpracování*

Největší podíl na celkových nákladech mají v roce 2011 **osobní náklady**, a to 40,717 %. V roce 2012 má největší podíl položka **změna stavu rezerv a opravné položky v provozní oblasti a komplexních NPO** 35,925% v důsledku zaúčtování opravné položky



k oceňovacímu rozdílu. V roce 2013 se položkou s největším podílem stává **spotřeba materiálu a energie** 40,481 %.

**Služby** dosáhly největší hodnoty v roce 2013 19 861 tis. Kč, což je 8,063 %.

Ostatní položky se podílely na celkových nákladech malým procentuálním množstvím. Jejich hodnoty byly v rozmezí od – 4,559 % do 3,328 %.

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílový ukazatel se vypočte jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Jsou využívány k analýze a řízení finanční situace společnosti. Tato část práce je zaměřena na čistý pracovní kapitál.

### 4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Jedná se tedy o oběžná aktiva očištěná od závazků podniku, které bude nutno v nejbližší době uhradit. Čistý pracovní kapitál je relativně volný kapitál sloužící k zajištění hospodářské činnosti společnosti.

Položka	Rok		
	2011	2012	2013
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>215 785</b>	<b>237 555</b>	<b>294 168</b>
Zásoby	63 323	60 689	71 034
Dlouhodobé pohledávky	0	480	0
Krátkodobé pohledávky	54080	68519	110240
Krátkodobý finanční majetek	98382	107867	112894
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>19 113</b>	<b>20356</b>	<b>44681</b>
<b>ČPK</b>	<b>196 672</b>	<b>217 199</b>	<b>249 487</b>

Tab. 4.8 Vývoj čistého pracovního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky (Tab. 4.8) zjistíme, že hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech sledovaných letech kladná a má zvyšující tendenci, což je hlavní požadavek. Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím je lepší schopnost podniku uhradit své finanční závazky za předpokladu dostatečné likvidnosti jeho složek. Pokud by se hodnota ukazatele dostala do záporných hodnot, jde o takzvaný nekrytý dluh.

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Do této kategorie patří ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity, likvidity, kapitálového trhu. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, předmětem analýzy nebudou ukazatele kapitálového trhu, protože společnost EKOVA ELECTRIC a.s., na kterou je finanční analýza aplikována, nemá akcie kótovány na burze.

### 4.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tyto ukazatele obecně posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich alokací do majetku společnosti. Hodnotí stabilitu společnosti, kdy podmínkou je rovnováha mezi finanční a majetkovou strukturou firmy.

V této práci je aplikován ukazatel finanční nezávislosti (podíl vlastního kapitálu na aktivech), stupeň krytí stálých aktiv, majetkový koeficient (finanční páka), koeficient zadluženosti vlastního kapitálu a ukazatel celkové zadluženosti, který je vhodné rozložit na dlouhodobou a běžnou zadluženost.

Položka	Období		
	2011	2012	2013
Podíl VK na aktivech	86,369%	88,736%	85,455%
Stupeň krytí stálých aktiv	158,324%	189,946%	200,558%
Majetkový koeficient	1,158	1,127	1,170
Koeficient zadluženosti VK	15,779%	12,691%	16,951%
Celková zadluženost	13,628%	11,261%	14,486%
Dlouhodobá zadluženost	6,758%	3,457%	2,872%
Běžná zadluženost	3,425%	4,228%	8,218%

Tab. 4.9 Ukazatele finanční stability a zadluženosti společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel **finanční nezávislosti** vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopná krýt svůj majetek vlastními zdroji, a by měl mít rostoucí trend. Z tabulky (Tab. 4.9) je vidět, že tento ukazatel měl největší hodnotu v roce 2012. Tento ukazatel by neměl mít hodnotu 100 %, to by znamenalo, že vlastní kapitál by byl drahý.

**Stupeň krytí stálých aktiv** by měl mít rovněž rostoucí trend a měl by dosahovat alespoň hodnoty 100 %, kdy platí, že všechna stálá aktiva jsou financovaná dlouhodobým kapitálem. Mezi dlouhodobý kapitál řadíme vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé závazky.

Z tabulky (Tab. 4.9) můžeme zjistit, že tento ukazatel má rostoucí trend a jeho hodnota je nad 100 %.

**Majetkový koeficient** udává, jaká část majetku je financovaná cizími zdroji. Vývoj tohoto ukazatele by měl být stabilní. Ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. je hodnota tohoto ukazatele v analyzovaných letech přibližně stejná.

**Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu** udává, kolik korun cizího kapitálu připadá na vlastní kapitál, z toho důvodu by měl být jeho trend klesající. V literatuře se uvádí, že hodnota tohoto ukazatele u stabilní společnosti by se měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Na základě výsledků z tabulky (Tab. 4.9) vidíme, že hodnota tohoto ukazatele v analyzovaných letech se pohybuje pod 20 %. Společnost využívá vlastních zdrojů než cizích, což může znamenat jistou neefektivnost, protože vlastní kapitál je zpravidla dražší než cizí.

**Ukazatel celkové zadluženosti** by měl mít také klesající trend, ukazuje do jaké míry je majetek financován cizím kapitálem. U společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. vidíme, že hodnota ukazatele klesla v roce 2012 na 11,261 %, poté opět mírně vzrostla na 14,486 %.

Ukazatel **dlouhodobé zadluženosti** u analyzované společnosti v letech klesá, což je požadovaný jev. Ovšem ukazatel **běžné zadluženosti** v čase roste, a i trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

### 4.3.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele měří úspěšnost dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami. V této práci jsou použity ukazatele rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

Položka	Období		
	2011	2012	2013
Rentabilita aktiv ROA	4,604%	-14,221%	8,301%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	4,307%	-12,818%	8,044%
Rentabilita tržeb ROS	8,742%	-23,606%	13,207%

Tab. 4.10 Ukazatele rentability společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak vidíme z tabulky (Tab 4.10), **rentabilita aktiv** má kolísavý trend. Trend tohoto ukazatele by měl být ovšem rostoucí, protože čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe umí firma zhodnocovat vložený kapitál. Pokles hodnoty v roce 2012 je způsoben vytvořením

již zmiňované opravné položky k oceňovacímu rozdílu. Pokud se podíváme na hodnotu v roce 2013, vidíme, že rentabilita aktiv vzrostla.

**Rentabilita vlastního kapitálu** by měl mít také trend rostoucí a měl by být největší z těchto ukazatelů, protože vlastní kapitál je nejdražší. Ukazatel vyjadřuje, jaká je výnosnost vlastního kapitálu, neboli kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu, který je použit k financování majetku. Nejvyšší hodnoty a.s. nabývá ukazatel v roce 2013, protože v tomto roce vykázal podnik nejvyšší hodnotu čistého zisku. Nejnižší hodnotu má ukazatel v roce 2012, a to kvůli tomu, že se společnost dostává do ztráty. Ztráta vznikla z důvodu vytvoření opravné položky k oceňovacímu rozdílu.

**Rentabilita tržeb** udává, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Trend tohoto ukazatele by měl být, stejně jako u předchozích rostoucí. Vidíme, že v roce 2012 se i zde dostáváme do záporných hodnot způsobených ztrátou. Ovšem v roce 2013 ukazatel vzrostl a dosahuje hodnoty 13,207 %.

### 4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí vázanost jednotlivých složek kapitálu v určitých formách aktiv. V této práci je použita obrátka celkových aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

Položka	Období		
	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv	0,426	0,482	0,520
Doba obratu zásob	95,999	94,177	90,368
Doba obratu pohledávek	81,986	107,072	140,245
Doba obratu závazků	86,152	57,415	76,710

Tab. 4.11 Ukazatele aktivity ve společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

**Obrátka celkových aktiv** udává, kolikrát se celková aktiva přemění na tržby za rok. Průměrné hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 do 2,9. Z tabulky (Tab. 4.11) vidíme, že hodnota obrátky ani v jednom monitorovaném roce nepřesáhla hodnotu 1,5., což zpravidla znamená, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď prodat, anebo zvýšit hodnotu tržeb. V případě EKOVOY ELECTRIC a.s. je hodnota ukazatele negativně ovlivněna vysokým stavem peněžních prostředků.

**Doba obratu zásob** vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu. Vidíme, že hodnota tohoto ukazatele ve společnosti se pohybuje nad 90 dní. Zároveň hodnota ukazatele klesá, což je příznivé.

**Doba obratu pohledávek** má v analyzované společnosti rostoucí charakter. Je to nežádoucí trend, protože tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně splaceny faktury. To, že tento ukazatel roste, může poukazovat na špatnou platební kázeň odběratelů a podnik by se měl oblasti pohledávek začít důsledně věnovat. Tento ukazatel je podstatný z hlediska plánování peněžních toků.

**Doba obratu závazků** má kolísavý charakter. V roce 2012 se hodnota ukazatele snížila, což je příznivé, protože tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Tedy posuzuje platební disciplínu společnosti vůči dodavatelům. Zároveň z tabulky (Tab. 4.11) vidíme, že v roce 2013 počet dní uhrazení závazků společnosti vzrostl na 77 dní v zaokrouhlení.

#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele měří platební schopnost společnosti vyhodnocením poměru krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých dluhů. Rozlišujeme tři základní stupně likvidity (Tab. 4.12), a to běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí v rozmezí od 1,5 do 2,5.

Při výpočtu pohotové likvidity vynecháváme v čitateli nejméně likvidní složku oběžného majetku, tedy zásoby. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1 – 1,5.

Okamžitá likvidita pracuje pouze s nejlíkvidnějšími složkami aktiv, a to s krátkodobým finančním majetkem. Doporučená hodnota tohoto ukazatele pro české firmy je od 0,6 do 1,1.

Položka	Období		
	2011	2012	2013
Běžná likvidita	11,290	11,670	6,584
Pohotová likvidita	7,977	8,689	4,994
Okamžitá likvidita	5,147	5,299	2,527

Tab. 4.12 Ukazatele likvidity ve společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky (Tab. 4.12) vidíme, že u všech tří ukazatelů likvidity dosahuje analyzovaná společnost hodnot výrazně vyšších, než jsou doporučené hodnoty, což opět ukazuje, že analyzovaná společnost má vysoký stav peněžních prostředků. Tato situace je výhodná z hlediska získávání nových finančních prostředků, protože takto vysoká likvidita je zárukou návratnosti finančních prostředků. Vysoká likvidita zároveň ale snižuje rentabilitu, protože finanční prostředky nejsou uloženy ve výnosnějších formách aktiv.

## 4.4 Účelově vybrané ukazatele

Cílem těchto ukazatelů je zhodnotit finanční situaci firmy a předpovědět její další vývoj pomocí jednoho čísla. Tyto ukazatele dále rozdělujeme do dvou základních skupin na bankrotní a bonitní modely.

### 4.4.1 Bankrotní modely

Zjišťují, zda společnost do určité doby zbankrotuje. Na analyzovanou společnost v této práci je aplikován Model IN05 a Tafflerův model.

#### *Model IN05*

Tento model (Tab. 4.13) se snaží vyhodnotit finanční zdraví firmy. Model je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z uvedených ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v rámci odvětví.

Položka	Období		
	2011	2012	2013
A/CZ	7,338	8,880	6,903
EBIT/Ú	0	0	0
EBIT/A	0,046	-0,142	0,083

<b>VÝNOSY/A</b>	0,426	0,484	0,522
<b>OA/KZ+KBÚ</b>	11,290	11,670	6,584
<b>IN 05</b>	<b>2,242</b>	<b>1,742</b>	<b>1,929</b>

Tab. 4.13 Model IN05 ve společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud společnost vykazuje hodnoty nad 1,6, vytváří hodnotu. Při hodnotách pod 0,9 podnik hodnotu netvoří. Mezi těmito hodnotami hovoříme o šedé zóně.

Z tabulky (Tab. 4.13) vidíme, že analyzovaná společnost vykazuje hodnoty nad 1,6 ve všech monitorovaných letech, i přes ztrátu v roce 2012. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2011. Na základě tohoto modelu můžeme říct, že společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. bankrot nehrozí a naopak vytváří hodnotu.

### **Tafflerův model**

Tafflerův model je také založen na čtyřech poměrových ukazatelích. Tento model existuje v základní a v modifikované verzi. Pro analyzovanou společnost je zvolen modifikovaný model, který je vhodný, pokud nemáme k dispozici podrobnější údaje.

<b>Položka</b>	<b>Období</b>		
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>EBT/KD</b>	1,343	-3,334	1,020
<b>OA/CZ</b>	2,837	4,381	3,735
<b>KD/CA</b>	0,034	0,042	0,082
<b>T/CA</b>	0,426	0,482	0,520
<b>ZT (z)</b>	<b>1,155</b>	<b>-1,113</b>	<b>1,124</b>

Tab. 4.14 Tafflerův model ve společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Intepretace výsledků je následující. Jsou-li hodnoty nižší než 0,2, značí to velkou pravděpodobnost bankrotu. Hodnoty vyšší než 0,3 znamenají malou pravděpodobnost bankrotu.

Z tabulky (Tab. 4.14) zjistíme, že v roce 2011 a 2013 vykazuje společnost hodnoty větší než 1, což je příznivé a bankrot společnosti v těchto letech nehrozí. V roce 2012 je výsledek Tafflerova modelu záporný, je to z důvodu, že společnost vykázala v tomto roce záporný výsledek hospodaření. Ovšem tato ztráta vznikla, jak už víme, kvůli vytvoření opravné položky k oceňovacímu rozdílu k majetku vloženému do společnosti při jejím vzniku. Protože společnost v následujícím roce vykázala opět kladnou hodnotu tohoto ukazatele, a to vyšší než 0,3, můžeme říct, že společnosti bankrot v současné době nehrozí.

#### 4.4.2 Bonitní modely

Tyto modely se zabývají finančním zdravím společnosti. Snaží se bodovým hodnocením výsledných ukazatelů stanovit bonitu hodnocené společnosti.

##### *Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy*

Díky tomuto modelu můžeme rychle a jednoduše ověřit fungování podniku. V této práci je použita bilanční analýza II., kterou je vhodné použít, pokud potřebujeme rychlé a seriózní informace. Soustava se skládá ze sedmnácti ukazatelů, čtyř dílčích ukazatelů a jednoho celkového.

		2011	2012	2013
Stabilita	S1	1,416	1,760	1,869
	S2	2,832	3,520	3,737
	S3	6,338	7,880	5,899
	S4	5,840	4,730	2,434
	S5	1,763	1,587	1,531
	<b>S</b>	<b>3,052</b>	<b>3,260</b>	<b>2,696</b>
Likvidita	L1	10,295	10,598	5,053
	L2	3,676	4,004	2,301
	L3	4,516	4,668	2,633
	L4	1,174	1,502	1,528
	<b>L</b>	<b>5,693</b>	<b>5,991</b>	<b>3,155</b>
Aktivita	A1	0,213	0,241	0,260
	A2	0,123	0,136	0,152
	A3	2,307	2,602	2,245
	<b>A</b>	<b>0,881</b>	<b>0,993</b>	<b>0,886</b>
Rentabilita	R1	1,516	-3,629	2,353
	R2	0,345	-1,025	0,644
	R3	0,744	-2,275	1,375
	R4	1,757	-4,753	2,663
	R5	1,331	1,342	1,317
	<b>R</b>	<b>0,869</b>	<b>-2,078</b>	<b>1,395</b>
<b>C</b>		<b>2,842</b>	<b>1,757</b>	<b>2,156</b>

Tab. 4.15 Bilanční analýza II. ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší pozornost věnujeme poslednímu řádku v tabulce (Tab. 4.15), kde je uveden celkový ukazatel. Pokud jeho hodnoty jsou větší než 1, jedná se o společnost s dobrým finančním zdravím a tedy bonitní. Hodnoty v rozmezí od 0,5 až 1 signalizují šedou zónu a nelze jednoznačně říct, jaký bude možný vývoj společnosti z hlediska financí. Hodnoty pod



0,5 ukazují problémy v hospodaření společnosti. Nejhorší situace by nastala, pokud by hodnoty celkového ukazatele byly záporné.

Z tabulky (Tab. 4.15) je zřejmé, že ve všech analyzovaných letech společnost vykazuje hodnoty nad 1, což signalizuje dobré finanční zdraví společnosti.

### ***Kralicekův Quicktest***

Tento bonitní ukazatel se skládá ze čtyř rovnic, s jejichž pomocí se hodnotí situace podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku, další dvě hodnotí výnosovou situaci.

Položka	Období					
	2011	Bodování hodnot	2012	Bodování hodnot	2013	Bodování hodnot
<b>R1</b>	0,864	4	0,887	4	0,855	4
<b>R2</b>	-0,486	4	1,130	4	-0,512	4
<b>R3</b>	0,046	1	-0,142	0	0,083	2
<b>R4</b>	0,194	4	-0,205	0	0,236	4
<b>R</b>		<b>3,25</b>		<b>2</b>		<b>3,5</b>

Tab. 4.16 Kralicekův Quicktest

Zdroj: Vlastní zpracování

Rovnicím R1 až R4 přiřadíme body na základě tabulky popsané v teoretické části práce, body jednotlivých rovnic sečteme a následně vydělíme čtyřmi a dostaneme rovnici R. Na základě výsledku z rovnice R posuzujeme situaci podniku. Jsou-li hodnoty rovnice R nižší než 1, jedná se o podnik ve špatné finanční situaci. Hodnoty v rozmezí 1 až 3 značí šedou zónu a hodnoty nad 3 ukazují na velmi dobrý podnik.

Z tabulky (Tab. 4.16) vidíme, že hodnoty výsledné rovnice v letech 2011 a 2013 jsou nad hranicí 3, což značí bonitní podnik. V roce 2012 jsou hodnoty v šedé zóně a nemůžeme jednoznačně určit, zda se jedná o podnik se špatnou finanční situací. Ovšem následující rok je hodnota výsledné rovnice nejvyšší za celé sledované období, z toho můžeme posuzovat, že se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím.

## **4.5 Shrnutí finanční analýzy společnosti EKOVA ELECTRIC a.s.**

Data vycházející z horizontální analýzy ukazují, že objem celkových aktiv ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. měl v analyzovaném období rozkolísaný trend. Nejnížší

hodnoty dosáhl v roce 2012 v důsledku poklesu stálých aktiv kvůli vytvoření opravné položky ve výši zůstatkové ceny oceňovacího rozdílu k vloženému majetku při vzniku společnosti. Oběžná aktiva v monitorované společnosti měla rostoucí trend. Důvodem je zvyšování krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Trend vývoje celkových pasiv byl analogicky nestálý jako u celkových aktiv. Příčinu vidíme při analýze vlastního kapitálu. Pokles vlastního kapitálu v roce 2012 byl zapříčiněn záporným výsledkem hospodaření, který vznikl kvůli vytvoření opravné položky k oceňovacímu rozdílu. Cizí zdroje vykazují nejnižší hodnotu v roce 2012, a to kvůli snížení hodnoty dlouhodobého daňového závazku. V dalším roce opět vzrostly v souvislosti se zvýšením objemu krátkodobých závazků.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty zjistíme, že společnost vykazovala rozkolísaný výsledek hospodaření. Kladného výsledku hospodaření společnost dosáhla v roce 2011 a 2013. V roce 2012 společnost vykazovala záporný výsledek hospodaření, který byl ovšem způsoben vytvořením již zmiňované opravné položky k dlouhodobému nehmotnému majetku. Tento majetek vznikl při založení společnosti jako rozdíl mezi účetní hodnotou vkladu a nominální hodnotou vydaných cenných papírů určenou na základě znaleckého posudku vypracovaného pro účely založení společnosti vkladem. V roce 2012 auditor v rámci roční účetní závěrky provedl test na znehodnocení nehmotných aktiv a předložil společnosti auditorské stanovisko, ze kterého vyplynulo, že reálná hodnota tohoto majetku byla k danému datu nižší, než jeho účetní zůstatková cena. Z tohoto důvodu auditor doporučil snížit hodnotu oceňovacího rozdílu na nulovou výši. Společnost se tedy rozhodla vytvořit k 31. 12. 2012 účetní opravnou položku ve výši zůstatkové ceny k oceňovacímu rozdílu.

I přes tento záporný výsledek v roce 2012 můžeme říct, že společnost ve sledovaných letech dobře hospodařila.

Z vertikální analýzy je zřejmé, že v analyzované společnosti mají největší podíl na celkových aktivech v prvních dvou letech stálá aktiva, která především tvořily stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, a v prvním roce také oceňovací rozdíl k dlouhodobému majetku. Naproti tomu oběžná aktiva vykazují rostoucí trend. Největší podíl na tomto jevu má krátkodobý finanční majetek.

Vertikální analýza pasiv ukazuje, že největší položkou celkových pasiv je vlastní kapitál. Největší podíl na vlastním kapitálu má jednoznačně základní kapitál, jehož výše se v monitorovaných letech neměnila. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech je trvale nízký.

Při analýze výnosů zjistíme, že největší podíl na výnosech společnosti má ve všech sledovaných letech položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Naopak u analýzy

celkových nákladů má největší podíl v každém roce jiná položka. V roce 2011 největší podíl na celkových nákladech má položka osobní náklady, v roce 2012 změna stavu rezerv a opravné položky v provozní oblasti NPO, a to kvůli zaúčtování opravné položky k oceňovacímu rozdílu. V roce 2013 má největší podíl na celkových nákladech položka spotřeba materiálu a energie.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že společnost má hodnotu tohoto ukazatele ve všech letech kladnou a se zvyšujícím se trendem. Ukazuje to, že společnost nemá problém uhradit své finanční závazky.

Hodnoty ukazatele finanční nezávislosti se pohybují pod 100 %, což je požadováno. Stejně tak ukazatel stupeň krytí stálých aktiv vykazuje ve všech letech pozitivní výsledek. Jeho hodnoty mají stoupající trend a všechny se pohybují nad 100 %, a tedy všechna stálá aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji. Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu vykazuje hodnoty pod úrovní doporučených hodnot, což znamená, že podnik využívá vlastních zdrojů více než cizích, a to ukazuje jistou neefektivnost, protože vlastní kapitál je dražší než cizí. Ukazatel celkové zadluženosti má rozkolísaný trend. Poté, co v roce 2012 zadluženost mírně klesla, v roce 2013 opět narostla. Ovšem hodnoty se pohybují pod 15 %, což je pozitivní. Ukazatel dlouhodobé zadluženosti v analyzovaných letech klesá, naopak ukazatel běžné zadluženosti roste. Opět se však jedná o nízké hodnoty.

Rentabilita aktiv ve společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. má kolísavý trend. V roce 2012 se dostává do záporných hodnot z důvodu vzniku ztráty. Rentabilita vlastního kapitálu nabývá podobných hodnot a trendu jako rentabilita aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 kvůli tomu, že v tomto roce podnik vykazoval nejvyšší hodnotu čistého zisku. Rentabilita tržeb dosahuje až na rok 2012, kdy vznikla ztráta, kladných hodnot nad 8 %.

Obrátka celkových aktiv vyšla ve všech letech pod hranici 1,5 což značí, že společnost má příliš vysoký stav majetku. U analyzované společnosti jde ovšem o vysoký stav peněžních prostředků na účtech. Hodnota ukazatele doby obratu zásob se pohybuje nad 90 dní a klesá, což je požadující. Naopak doba obratu pohledávek má rostoucí charakter. Zde by bylo vhodné, aby společnost EKOVA ELECTRIC a.s. zaměřila svoji pozornost, protože to ukazuje na špatnou platební schopnost odběratelů. Zároveň vidíme, že v letech 2012 a 2013 je doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek, což znamená, že společnost hradila své závazky rychleji, než dostávala peníze od odběratelů.

Všechny tři likvidity u společnosti dosahují značně vyšších hodnot, než jsou doporučovány. Opět to poukazuje na vysoký stav peněžních prostředků, což ve

svém důsledku snižuje i rentabilitu, protože tyto peněžní prostředky nejsou uloženy ve výnosnějších formách aktiv.

Bankrotní Model IN vykazuje ve všech letech hodnoty nad horní mezí. To ukazuje, že společnosti bankrot v analyzovaném období nehrozil. K tomuto závěru přispívá také Tafflerův model, který vykazoval, s výjimkou roku 2012, kde vznikla ztráta z důvodu zaúčtování opravné položky k dlouhodobému majetku, hodnoty výrazně nad 0,3, což znamená malou pravděpodobnost bankrotu.

Oba bonitní modely vykazují zhruba stejné výsledky. U Soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy vykazuje společnost ve všech letech hodnoty nad 1, tedy hodnoty, které značí bonitní společnost. U Kralicekova Quicktestu vycházejí hodnoty značící bonitu v roce 2011 a 2013. V roce 2012 hodnota ukazatele vykazuje šedou zónu. Na základě účelově vybraných ukazatelů lze říct, že společnosti v monitorovaném období nejenže bankrot nehrozil, ale zároveň byla bonitní.

## 5 Závěr

Hlavním cílem této práce bylo popsání významu, uživatelů a charakteristiky finanční analýzy, popsání fundamentálních a technických metod finanční analýzy, členění finanční analýzy a stručné popsání ekonomické analýzy v kratší kapitole. Dále provedení finanční analýzy společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. od doby jejího vzniku a provedení doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Při provedení finanční analýzy podniku práce vycházela z účetních výkazů v letech 2011 - 2013, které zahrnují rozvahu a výkaz zisku a ztráty. V roce 2013 vychází práce pouze z předběžných výkazů. Finanční analýza byla provedena na základě elementárních metod a ukazatelů finanční analýzy. V této práci byla zvolena horizontální a vertikální analýza, analýza čistého pracovního kapitálu, analýza poměrových ukazatelů, ze kterých byly vybrány ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Jako poslední byly aplikovány bonitní a bankrotní modely.

Z rozboru ukazatelů finanční stability a zadluženosti je zřejmé, že podnik nemá finanční problémy, ovšem využívá více vlastního kapitálu než cizího, což může být neefektivní, protože vlastní kapitál je zpravidla dražší než cizí. Zde bych doporučila společnost více využívat cizí zdroje.

Dále by společnost měla být více důsledná při sledování doby obratu pohledávek. Z finanční analýzy společnosti vycházejí hodnoty, které mají v průběhu doby existence společnosti rostoucí trend. Zároveň hodnota doby obratu závazků je nižší, než doba obratu pohledávek. Tento jev může negativně ovlivňovat vývoj peněžních toků. Společnost by měla více sledovat platební kázeň odběratelů, změnit ve smluvních podmínkách dobu úhrady faktur, dávat slevy při včasné úhradě, popřípadě přistoupit k sankcím za opožděnou úhradu faktur.

Z ukazatelů likvidity vycházely hodnoty vysoko nad horní mezí. Pro společnost tento jev může být obecně výhodný za předpokladu, že chce získat nové finanční prostředky. Ovšem společnost vykazuje vysoký stav peněžních prostředků. Společnost by měla své peněžní prostředky investovat do výnosnějších forem aktiv. Tím by se společnosti zlepšila i rentabilita.

Na základě účelově vybraných ukazatelů vyšla společnost jako bonitní s dobrým finančním zdravím, což je pozitivní.

Vlastník společnosti EKOVA ELECTRIC a.s., by tedy měl na základě provedené finanční analýzy odčerpat volnou hotovost (prostředky, které nutně nepotřebuje na zajištění

své provozní činnosti). Tyto jsou v současné době uloženy na bankovních účtech, kde přinášejí nízký výnos. Protože s ohledem na záporný hospodářský výsledek (v součtu od vzniku společnosti) není zatím možné přistoupit k řádné dividendové politice, bylo by toto odčerpání možné provést snížením základního kapitálu. Uvolněné peníze by byly poukázány ve prospěch jediného akcionáře Dopravního podniku Ostrava a.s., který by je mohl použít pro naplňování svých podnikatelských záměrů. Společnost EKOVA ELECTRIC a.s., by snížením základního kapitálu naplnila jednu ze svých základních povinností, a to zajistit zhodnocování a návratnost investice jediného akcionáře společnosti.

Jako poslední doporučení - společnost by měla srovnat hodnoty vycházející z této finanční analýzy s odvětvovými průměry a tím získat objektivní srovnání.

## Seznam použité literatury

### a) odborná literatura

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2013. 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [4] McLANEY, Eddie. *Business finance: theory and practice*. 8 th ed. Financial Times Prentice Hall, 2009. 518 s. ISBN 978-0273717683.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] SLÁDKOVÁ, Eva, MRKVIČKA, Josef, ŠRÁMKOVÁ, Alice. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- [8] SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.

### b) Elektronické dokumenty a ostatní

- [9] BUSINESS VIZE. *BCG – matice, která určí směr vašemu businessu* [online]. [27.5.2011]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/strategie/bcg-matrice-ktera-urcismer-vasemu-businessu>.
- [10] BUSINESS VIZE. *Kde se vzala a k čemu všemu je vlastně SWOT analýza* [online]. [3.11.2010]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/kde-se-vzala-a-k-cemu-vsemu-je-vlastne-swot-analyza>.
- [11] IPODNIKATEL. *SWOT analýza odhalí pravdivou tvář vaší firmy a pomůže vám nahlédnout do budoucnosti* [online]. [26.10.2011]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>.

[12] MANAGEMENT MANIA. *Matice BCG (Bostonská matice)* [online]. [30.4.2013].  
Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/matice-bcg>.



## Seznam zkratek

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěry
CZ	Cizí zdroje
CA	Celková aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté peněžní prostředky
ČPM	Čistý peněžní majetek
DA	Dlouhodobá aktiva
DIV	Dividendy
EA	Emise akcií
EAT	Čistý zisk (Earnings after Taxes)
EBT	Zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before Interest and Taxes)
FM	Finanční majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KD	Krátkodobé dluhy
KZAV	Krátkodobé závazky
KZ	Krátkodobé závazky
NWC	Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)
NZ	Nerozdělený zisk
OA	Oběžná aktiva
ODP	Odpisy
P	Pasiva
POHL	Pohledávky
PN	Provozní náklady
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
Ú	Nákladové úroky
VH	Výsledek hospodaření


VK	Vlastní kapitál
ZÁS	Zásoby
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla, seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2014



Jana Filipová

## **Seznam příloh**

Příloha 1 Rekonstrukce trolejbusu 9TR

Příloha 2 Lakovací práce

Příloha 3 Aktiva společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. v letech 2011 - 2013

Příloha 4 Pasiva společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. v letech 2011 - 2013

Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty společnosti EKOVA ELECTRIC a.s. v letech 2011 - 2013